



UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA



FACULTAD DE ECONOMIA

TESIS

**“EFICIENCIA FINANCIERA DE MI BANCO EN EL
SECTOR BANCARIO Y MICROFINANCIERO PERUANO:
ANALISIS Y RESULTADOS. 2004 -2010”**

Br. Econ. Schirley Katherine Rangel Sánchez

PIURA, ABRIL 2012.



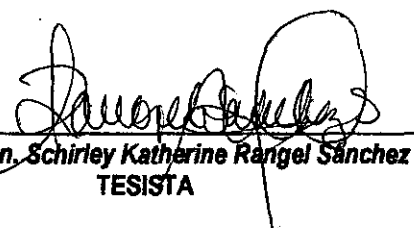
UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA



FACULTAD DE ECONOMIA

TESIS

**“EFICIENCIA FINANCIERA DE MI BANCO EN EL
SECTOR BANCARIO Y MICROFINANCIERO PERUANO:
ANALISIS Y RESULTADOS. 2004 -2010”**

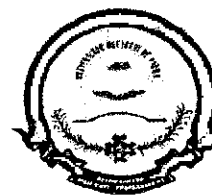

Br. Econ. Schirley Katherine Rangel Sanchez
TESISTA


Econ. PABLO RIJALBA PALACIOS Ms.Sc.
PATROCINADOR

PIURA, ABRIL DEL 2012.



UNIVERSIDAD NACIONAL DE PIURA



FACULTAD DE ECONOMIA

TESIS

**“EFICIENCIA FINANCIERA DE MIBANCO EN EL
SECTOR BANCARIO Y MICROFINANCIERO PERUANO:
ANALISIS Y RESULTADOS. 2004 -2010”**

Aprobada por:

Dr. Walter Chávez Castro
Presidente del Jurado

MSc. Segundo Dioses Zarate
Secretario del Jurado

MSc. Lilian Nathals Solís
Vocal del Jurado

PIURA, ABRIL 2012

Dedicatoria:

Esta tesis va dedicada a mis padres, Irma y Samuel a quienes amo profundamente, por brindarme su comprensión y apoyo incondicional durante toda mi carrera, por sus sabios consejos que me orientaron a tomar las mejores decisiones en mi vida y por creer siempre en mí.

A ti señor Jesús porque hiciste realidad este sueño, por todo el amor con el que me rodeas y porque me tienes siempre en tus manos. Esta tesis es para ti

Schirley Rangel Sánchez

Agradecimientos:

Son muchas las personas a las que me gustaría agradecer, su amistad, apoyo, animo y compañía en las diferentes etapas de mi vida. Algunas están aquí conmigo, otras en mi recuerdo y en el corazón. Sin importar donde estén o si alguna vez lleguen a leer estas dedicatorias quiero darles las gracias por formar parte de mí, por todo su aprecio y cariño que me han brindado y por todas sus bendiciones.

De manera especial a todos mis profesores de la facultad que fueron los protagonistas principales de mi formación académica profesional, a mi asesor Eco. Pablo Rijalba Palacios, por sus constantes asesorías que contribuyo de manera importante al desarrollo de esta tesis y también a mí jurado por sus ideas y recomendaciones respecto a esta investigación.

Gracias a todos ellos.

INDICE

CARATULA.....	001- 003
DEDICATORIA.....	004
AGRADECIMIENTOS.....	005
INDICE.....	006
INTRODUCCION.....	008

CAPITULO I MARCO TEÓRICO

1.1. Aportes de la teoría económica y financiera al estudio de la eficiencia	010
1.2. Teorías de análisis de la eficiencia económicas en el desempeño empresarial.....	015
1.3. La intermediación, la eficiencia financiera y la teoría del Crédito.....	022
1.4. Tecnología crediticia y riesgo crediticio.....	024
1.5. Análisis riesgo-rentabilidad y riesgo sistemático.....	025
1.6. Instrumentos de análisis financiero.....	028
1.7. Bases teóricas de eficiencia en bancos y en micro finanzas..	031
1.8. Instituciones Financieras.....	034
1.9. Pertinencia del marco teórico para el análisis de la eficiencia financiera.....	036

CAPITULO II SITUACION DEL SECTOR BANCARIO Y MICROFINANCIERO PERUANO

2.1. Sector financiero y entorno económico peruano.....	039
2.2. Política monetaria y dinámica sector financiero 2004-2010..	042
2.3. Evolución del sector micro financiero peruano.....	048
2.4. Tipos de instituciones micro financieras.....	051
2.5. Marco legal del sector micro financiero peruano.....	053
2.6. Perspectivas del sector micro financiero.....	058
2.7. La institución microfinanciera “Mi Banco” en el contexto micro financiero.....	061

CAPITULO III EFICIENCIA FINANCIERA DE “MIBANCO” EN EL PERIODO 2004-2010

3.1. Breve historia y antecedentes de la empresa MI BANCO.....	064
3.2. Estructura organizacional de Mi BANCO.....	066
3.3. Políticas y estrategias institucionales.....	068
3.4. Análisis de eficiencia de “Mi Banco” período 2004-2010.....	071

3.5. Análisis de eficiencia a partir de posición financiera.....	075
3.6. Indicadores de eficiencia financiera, gestión y resultados...	082
3.7. Análisis del riesgo-rentabilidad y de beta de riesgo.....	094
3.8. Hallazgos y análisis de los resultados.....	110

CAPITULO IV LECCIONES E IMPLICANCIAS DE POLÍTICA

4.1. Gestión estratégica y decisional en “Mi Banco”.....	117
4.2. Desempeño financiero de “Mi Banco” en el contexto Bancario y en el ámbito micro financiero.....	119
4.3. Gestión de la relación riesgo-rendimiento en “Mi Banco”...	121

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	123
-------------------------------------	-----

BIBLIOGRAFÍA.....	125
-------------------	-----

ANEXOS.....	131
-------------	-----

INTRODUCCION

El objetivo del presente trabajo es analizar la eficiencia financiera de la entidad “Mibanco” en el sector bancario y micro financiero peruano en el período 2004-2010. Para tal efecto, primero se intenta mostrar el marco teórico pertinente para analizar la eficiencia financiera de las instituciones micro financieras (IMF) en un contexto sectorial de la banca y de las micro finanzas. Para ello se incide en revisar los aportes de la teoría económica y financiera al estudio del sistema financiero y las principales teorías de análisis de la eficiencia económica en el desempeño empresarial.

La revisión del marco teórico, incluye una somera revisión de los instrumentos de análisis financiero para determinar la posición financiera de “Mibanco”, concluyéndose con una breve discusión acerca de la pertinencia de estas herramientas. Se identifica también un contexto normativo - legal e institucional que sirve de contexto al desempeño de esta institución.

En el cumplimiento de objetivos, se muestra la situación del sector bancario y micro financiero peruano, con la finalidad de conocer el entorno económico en el que opera el sistema bancario, tratando de ubicar a “Mibanco”, quien opera con un visible dinamismo que merece ser estudiado. El desarrollo de este trabajo de investigación ha permitido realizar un análisis de la eficiencia financiera de la entidad bancaria “Mibanco”, a la luz de los aportes de la economía y las finanzas.

El análisis de la eficiencia financiera para “Mibanco” se realiza a partir de las decisiones de inversión y financiamiento, que se presumen racionales y maximizadoras, y que se refleja en los ratios e indicadores de desempeño, los mismos que han sido comparados con el performance del sector bancario en su conjunto. De igual manera, se ha analizado la eficiencia financiera de “Mibanco” a través del análisis riesgo-rentabilidad, utilizando para ello los aportes del modelo CAPM en su versión contable-financiera (no econométrica), lo que ha permitido evaluar el riesgo sistemático no apalancados para el patrimonio, el cual se evalúa sobre el “Return on Equity”, o retorno del capital (ROE); y

para sus activos, el cual se mide a través de “Return on Assets” o Rentabilidad sobre activos (ROA).

Así mismo, este trabajo concluye con el desarrollo de algunas lecciones e implicancias de política empresarial que surgen a partir de los hallazgos y contrastaciones de esta investigación. Las implicancias se plantean alrededor de cuatro ejes, el referido a la gestión estratégica y decisional de las finanzas de “Mibanco”, el referido al desempeño financiero de “Mibanco” en el contexto bancario, el desempeño de “Mibanco” en el ámbito micro financiero y el referido a la gestión de la relación riesgo-rendimiento, en donde el principal componente es la presencia de altos riesgos sistemáticos.

CAPITULO I

MARCO TEÓRICO

El objetivo del presente capítulo es mostrar el marco teórico pertinente para analizar la eficiencia financiera de las instituciones micro financieras (IMF) en un contexto sectorial de la banca y de las micro finanzas. Para tal efecto, se revisan los aportes de la teoría económica y financiera al estudio del sistema financiero y las principales teorías de análisis de la eficiencia económica en el desempeño empresarial. El capítulo también incluye una breve revisión de los instrumentos de análisis financiero para determinar la posición financiera de las instituciones, concluyéndose con una breve discusión acerca de la pertinencia de estas herramientas para el estudio de la eficiencia en la entidad financiera “Mi Banco”, para lo cual se identifica el contexto normativo - legal.

1.1. Aportes de la teoría económica y financiera al estudio de la eficiencia en el sistema bancario y en el sector micro financiero

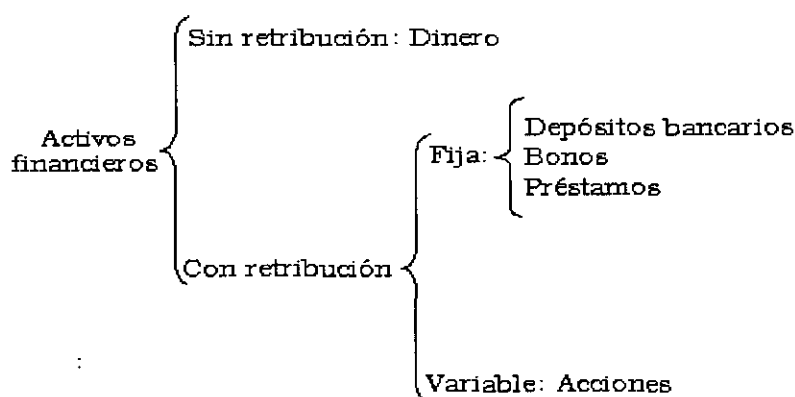
Los aportes de la teoría económica al estudio del sistema financiero deben enfocarse desde el funcionamiento de los mercados financieros y de capitales; y desde la relación eficiencia - racionalidad que surge de la economía como uno de los elementos centrales del análisis económico. Desde estos dos temas centrales, se puede extender y aplicar a los ámbitos de la eficiencia financiera y del sector micro financiero; considerando los aportes de la teoría monetaria, la teoría financiera y la disciplina contable.

Esta perspectiva teórica permitirá contar con un marco teórico pertinente para analizar la eficiencia financiera de las instituciones que operan en el sector micro financiero. Desde la teoría cuantitativa de dinero (Roca, 2008), señala que el dinero juega un papel importante en toda economía monetaria; tanto por su influencia sobre la actividad económica y sobre los precios, incluidas las tasas de interés. Con ello, se afectan las

decisiones de los agentes económicos; por lo que el sistema financiero debe producir y ofrecer dinero como medio de pago generalmente aceptado en una economía.

La base monetaria¹ permite a los bancos comerciales pueden crear dinero bancario e influir sobre el medio circulante². En éste sistema se ofrecen activos, los cuales se definen como derechos de su poseedor, pueden ser activos reales (bienes físicos: terrenos, edificios, bienes de capital, etc.); y los activos financieros. Estos últimos deben tener liquidez, rendimiento y solvencia.

Gráfico N° 1.1
Clasificación de los activos que se ofrecen el sistema financiero



Elaboración propia en base a "Teoría Monetaria".

Los diferentes tipos de activos que se ofrecen en el sistema financiero, circulan entre los agentes que son ahorrantes (superavitarios) y los que demandan financiación (deficitarios), dando así origen al funcionamiento financiero que surge como una respuesta eficiente a esa demanda de recursos, cumpliendo su rol de intermediarios. Es así, que el sistema financiero está constituido por una serie de demandantes y oferentes de recursos financieros y el conjunto de instituciones que se encuentran entre éstos.

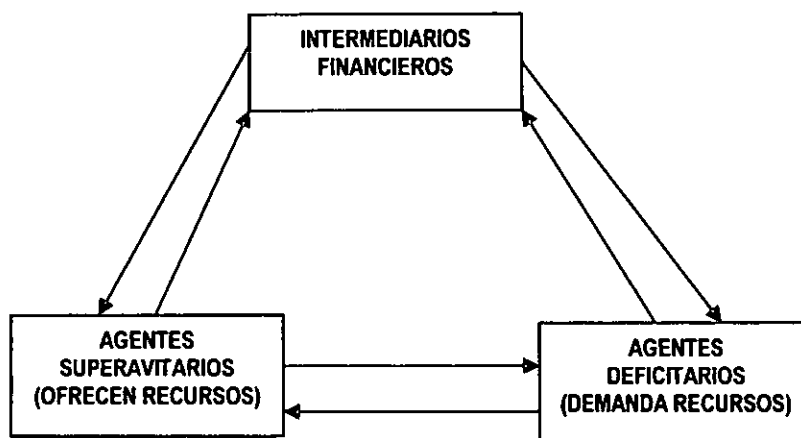
Los intermediarios financieros buscan garantizar con criterio de racionalidad y eficiencia que los oferentes de recursos obtengan una rentabilidad y a los demandantes la financiación que requieren. El gráfico N° 1.2 muestra que la existencia de los

¹ También es llamada dinero primario o dinero de alto poder. Smith (1999), citado por Fernández Baca (2006).

² Los componentes de la base monetaria se pueden describir por su origen o por uso. Por el origen, la base monetaria existente en un momento está compuesta por las reservas monetarias internacionales netas, crédito neto del Banco Central a: Gobierno Central, entidades oficiales, bancos comerciales y otras instituciones financieras; depósitos no monetarios en el Banco Central y los Bonos de Estabilización Monetaria en circulación. Roca (2006).

mercados financieros en los cuales se transan activos financieros, realmente funciona bajo una lógica de eficiencia.

Gráfico N° 1.2
Intermediación y Sistema Financiero³



Elaboración propia en base a lecturas

Al interior del sistema financiero funcionan los mercados financieros, los cuales pueden ser mercados crediticios, de valores, monetarios y de capitales. El primer grupo de ellos, son los mercados crediticios se encuentran los bancos comerciales y otros agentes como las instituciones micro financieras (IMFs) que captan recursos y brindan créditos.

Los mercados monetarios, reflejan las transacciones del mercado de dinero y de los activos financieros de corto plazo; mientras que los activos cuyo vencimiento es a más de un año conforman el mercado de capitales.

La ciencia económica se ha desarrollado de manera suficiente en temas de ingeniería financiera, costos de transacción y asimetrías de información; que contribuyen a entender la aplicación práctica de la teoría del crédito y el riesgo crediticio. Los principales aportes desde la teoría económica se presentan en el cuadro N° 1.1.

³ En el sistema financiero participan en los mercados financieros una serie de agentes e instituciones: las empresas emisoras: son aquellas que emiten títulos con el objeto de financiar sus actividades; inversionistas o agentes que buscan obtener una rentabilidad, además de seguridad, por sus recursos; intermediarios financieros, que son todas aquellas instituciones que actúan entre los demandantes y oferentes de activos financieros. Están representadas por bancos, puestos de bolsa, etc. También existen organismos de control para regular su funcionamiento y la bolsa de valores.

Cuadro N° 1.1

Aportes de las teorías económicas y financieras al estudio de los sistemas financieros

Teoría y/o aporte teórico	Descripción del aporte al funcionamiento del sistema financiero actual
Costes de Transacción	La teoría de costes de transacción hace referencia a tres tipos de costes que repercuten en el precio (tasas de interés) y en el hecho de que se efectúe finalmente una transacción. Los costes de información , por un lado, se estudian hoy desde el punto de vista de la Teoría financiera, en el concepto de información asimétrica. Los costes de control tienen cierto grado de incertidumbre, pero una estimación nos diría cómo de caro saldría conseguir que la contraparte cumpla efectivamente con su obligación. Los costes de negociación son los que han suscitado una mayor atención en los estudios recientes. Smith (1999), citado por Fernández Baca (2006).
Barreras de entrada y salida	Este elemento teórico surge como crítica al modelo competitivo clásico, debido a que en el sistema financiero existen barreras de entrada y salida; y ello constituye un fallo de mercado. La aplicación de este concepto económico, explica la dinámica de los mercados financieros cuando los sujetos económicos que deciden realizar una inversión y que buscan expandirse, crecer económicamente, prosperar.
Externalidades	Las externalidades son un caso particular de las "fugas" de mercado, es decir, de beneficios o pérdidas que se producen sin contraprestación. Son imperfecciones de mercado debido a las "fugas" que la globalización impone en la política económica de los países, especialmente, en las políticas de bienestar para evitar la denominada "filtración" (Stiglitz, 2001), citado por Hernández (2007).
Diversificación	Las teorías sobre diversificación de riesgos fueron las primeras en aparecer en el cuerpo teórico de las finanzas, según se acepta hoy como válido. La teoría financiera moderna toma como referencia los trabajos de Markowitz (1952, 1959), sobre el modelo de equilibrio de activos financieros. Otros autores destacados, como Sharpe, Lintner, Mossin o Fama, continuaron con el trabajo iniciado por Markowitz y centraron su investigación en la formación óptima de carteras de activos financieros, culminado en el CAPM (Capital Asset Pricing Model). Ross, en 1976, propuso la Asset Pricing Teoryg, como modelo alternativo al CAPM. Las finanzas no sólo se han dedicado a la diversificación de inversiones financieras, sino también de la financiación de las empresas diversificadas (Rajan y Zingales, 1997), citado por Brealey (1996).
Teoría de la Agencia	La Teoría Financiera de la agencia parece ser la única que, en los últimos veinte años ha supuesto un adelanto en las Finanzas empresariales (Fernández y García, 1994). Los autores Jensen y Meckling (1976; Jensen, 1986) comienzan a esbozar la Teoría de la Agencia, que plantea los conflictos de intereses entre los diversos agentes interesados (grupos de interés o stakeholders) en la empresa, como propietarios y directivos, especialmente grandes sociedades por acciones. (Smith, 1999).
Teoría del orden de preferencias	Este aporte teórico tiene que ver con la existencia de información asimétrica, pero se basan en la "supervisión continuada" por parte de los mercados de capitales (Azofra y Fernández, 1999), es decir, por parte de los propietarios nominales. El mercado de crédito es el único accesible y el sector bancario no suele estar involucrado en la gestión de las empresas prestatarias (Cuervo, 1993; Salas, 1993). La denominada Teoría financiera de la agencia o T. agencia aplicada a los préstamos, no es únicamente válida para las empresas, sino en general, para cualquier prestatario.
Riesgo moral	El riesgo moral es un problema surgido a la vez que la auto-selección y para el mismo sector de actividad, también aplicado con posterioridad al problema de la financiación de las empresas (Bernardo, Cai y Luo, 2001), citado por Lawrence (2005).
Teoría de señales	El "enfoque de señales" está representado por la obra de Ross (1977) y la de Leland y Pyle (1977), citados por Brealey (1996). Esta teoría nace con la finalidad de estudiar los precios de las acciones en mercados de valores, siendo el estudio de las señales en política económica es novedoso. Su aplicación requiere del supuesto de "supervisión continuada" o fluidez de la información en lugares idóneos para ello, como pretenden ser los mercados bursátiles.
Asimetrías de la información	La más importante innovación producida en las finanzas empresariales es la denominada información asimétrica o asimetría de la información. Los aportes de Coase (1994) citados por Williamson (1975, 1985) y recitados por Nicholson (2003), señalan que el coste o la ausencia de información como impedimento para que los mercados existan significa, simplemente, que los bancos desconfían de los que solicitan créditos (por que carecen de información acerca del solicitante) y prefieren ofrecer sus pasivos a aquellos que no han manifestado ninguna necesidad de ellos.
Nueva Teoría institucional	Este planteamiento implica la asunción de la relación íntima entre la Economía y el Derecho. Hoy la teoría neo-institucional admite una interacción de la Economía con todas las demás ramas de la Ciencia social, para no perder de vista que determinadas actividades de la 'nueva economía' no serían tan rentables. El neo-institucionalismo se ha postulado como un paradigma emergente (Rutherford, 1996, 2002), citados en Bebzuk (2000), en la Economía, en general. El enfoque institucionalista es relativamente nuevo en el ámbito de las Finanzas corporativas. En este ámbito, ninguna de las novedosas teorías vigentes es incompatible con dicha Teoría, ni con la Economía Industrial, ni con las corrientes neo-institucionalistas. La economía de los costes de transacción reconoce las características de incertidumbre, asimetría informativa, especificidad de las inversiones, oportunismo y racionalidad limitada.

Elaboración propia
Fuentes varios

De acuerdo a los aportes de la economía se puede decir que un sistema financiero es eficiente cuando cuenta con una mayor capacidad de crecimiento, ya que, entre otras cosas, facilita la canalización de recursos hacia proyectos productivos. No obstante, más importante es el impacto que este tiene sobre los agentes económicos cuando interactúan en los mercados financieros.

Desde este enfoque, el *mercado financiero* es el mecanismo que permite a los agentes económicos el intercambio de dinero por valores (*securities*) o *materias primas* (*commodities*)⁴. Por su parte, un mercado de capitales es el ámbito el que empresas e instituciones públicas, con criterio de racionalidad maximizadora, van a buscar dinero para financiarse a mediano y largo plazo. La búsqueda de la eficiencia es un objetivo permanente de todos los agentes económicos que acuden al mercado de capitales⁵ cuando transan activos que se demandan y se ofertan a mediano y largo plazo⁶.

El desarrollo de los mercados financieros y de capitales puede ser atribuido al fenómeno de la globalización, debido a la internacionalización de las transacciones financieras y de activos. Este desarrollo, muchas veces no contribuye al desarrollo económico y se generan una serie de “shocks externos” su dinámica repercute, muchas veces en crisis internas y externas en los diferentes mercados emergentes, debido a que el país que las asume debe implementar recetas de ajuste y disciplina fiscal y monetaria.

Todos estos elementos vulneran la búsqueda de la eficiencia, en tanto incorporan riesgos en las tenencias de activos y afectan la rentabilidad. En el marco de estos fenómenos globales las empresas en general, asumen grandes “*riesgos sistemáticos*”⁷ y “*riesgos diversificables*”, que alteran vía “choques”, el comportamiento de los agentes económicos. Así, los mercados se dinamizan, pero a costa de un alto riesgo sistemático y un alto costo financiero. Las inversiones y activos⁸ de los agentes

⁴ Ortiz Edgar & Vihang R. Errunza (2005): Los mercados de capital emergentes y la Globalización Financiera: Reto para las finanzas modernas”. México.

⁵ La utilidad de los mercados de capitales es que en la búsqueda de la eficiencia por parte de los agentes económicos, facilita la transferencia de recursos de los agentes con exceso de liquidez, a inversiones en el sector productivo de la economía; asigna recursos a la financiación de empresas del sector productivo; reduce los costos de selección y asignación de recursos; posibilita la diversificación del riesgo para los agentes participantes; ofrece una amplia variedad de productos con diferentes características (plazo, riesgo, rendimiento) de acuerdo a las necesidades de inversión o financiación de los agentes participantes del mercado.

⁶ Programa de Microfinanzas del Banco de Desarrollo Asiático (<http://www.adb.org/Microfinance/>)

⁷ GASHA, Giancarlo, Enrique SCHROTH y Alberto CHONG 1997 *Instituciones, regímenes y crecimiento económico*, Investigaciones Breves 7, Lima: Consorcio de Investigación Económica

⁸ Berróspide M. José (2000): Fragilidad bancaria y prevención de crisis financiera Perú:1997–1999-BCRP-Lima Perú

económicos en los mercados emergentes, es que están condicionadas por el riesgo político, el riesgo del tipo de cambio, el grado de corrupción corporativa, judicial y gubernamental. Ello limita el ingreso de capitales y los que logran ingresar se vuelven sensibles a los vaivenes políticos, pero de acuerdo con Caballero R. & Krishnamurthy(2004), el desarrollo globalizado de los mercados asegura que ocurrirán fugas de capitales.

Según Calvo(2000), los mercados financieros internacionales han desarrollado un proceso de aprendizaje de carácter informacional e institucional (particularmente en aspectos fiscales y monetarios) sobre los mercados emergentes⁹. De acuerdo con Morón & Winkelried (2005), la llamada “*hipótesis del centro vacío o extremos polares*” marca claramente el funcionamiento de estos mercados¹⁰. Pues como señala Calvo(2000), existe una diferencia notable entre los mercados monetarios y de capitales de las economías desarrolladas¹¹ y las emergentes radica en la importancia de la estructura de pasivos y la relación entre el régimen cambiario y la fragilidad financiera.

1.2. Teorías de análisis de la eficiencia económicas en el desempeño empresarial.

La base de la ciencia económica es el concepto de racionalidad, el mismo que está estrechamente relacionado a la idea de eficiencia. Sólo pueden ser eficientes los comportamientos racionales; por ello, la “eficiencia y la racionalidad” son lo mismo y el concepto de racionalidad económica se debe utilizar en el sentido de lo racional adaptación de los medios escasos disponibles para conseguir los fines u objetivos deseados. Es así que la “eficiencia” es uno de los conceptos centrales de la ciencia económica que está detrás de todo modelo de equilibrio u optimización económica.

⁹ Este duro proceso de aprendizaje de los mercados financieros internacionales respecto a los emergentes (1) fue consecuencia de las crisis de México en 1995, del sudeste Asiático, en julio-agosto de 1997, Rusia en agosto de 1998, Brasil en 1999, Ecuador en 2000, Turquía y la Argentina en 2001-02

¹⁰ Esquemas de Metas de Inflación : EMI. Las economías emergentes que no ven con buenos ojos la alternativa de dolarización enfrentan un menú con menos opciones. La alternativa de una junta de convertibilidad (*currency board*) está descartada después de los eventos recientes de Argentina.

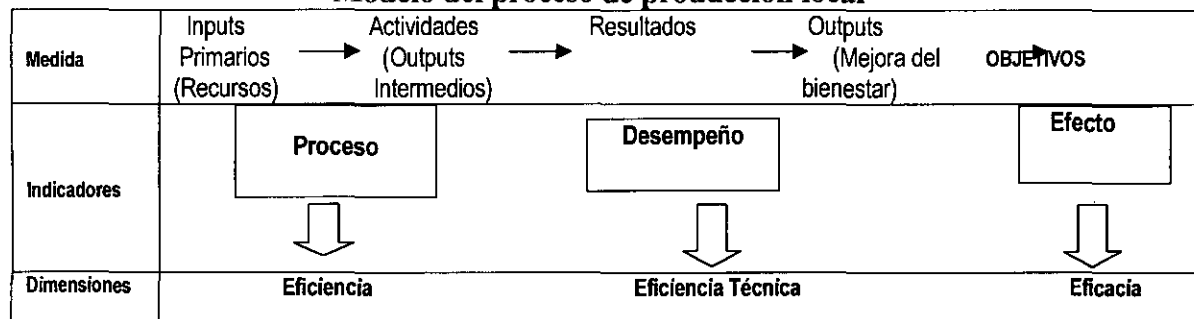
¹¹ Armas, A., F. Grippa, Z. Quispe y L. Valdivia (2001), «De metas monetarias a metas de inflación en una economía con dolarización parcial: El caso peruano», Revista Estudios Económicos, No. 7, BCRP.-Perú.

1.2.1. Teoría de la eficiencia económica

Cuando en economía se trata de eficiencia económica se hace referencia a dos tipos de eficiencia: productiva (técnica) y la asignativa. La primera de ellas se refiere a la capacidad de transformar inputs en la mayor cantidad posible de output; es decir, producir con los menores costes posibles. La eficiencia asignativa supone lograr la producción óptima de tal manera que se igualen los precios a su coste marginal a largo plazo (Zabalza 2002)¹² Uno de los aportes de la economía al tema de la eficiencia es el referido al “óptimo de Pareto”. De acuerdo a este principio, la asignación de recursos nadie mejora si alguien no empeora; es decir, un “óptimo paretiano” es una asignación de recursos que no puede modificarse para mejorar la situación de alguien sin empeorar la de otros¹³. Posteriormente, Farrell¹⁴, citado por Cordero (2006), delimitó los conceptos de eficiencia técnica y eficiencia precio.

La eficiencia técnica se utilizó para definir a aquella eficiencia que se logra cuando se produce lo máximo posible a partir de unos inputs dados; es decir dada la tecnología, la habilidad para producir sobre la frontera de posibilidades de producción; la eficiencia precio, también llamada “eficiencia asignativa” muestra la capacidad de una unidad económica para escoger un conjunto óptimo de inputs, dados los correspondientes precios y la referencia tecnológica. En el ámbito práctico, estos conceptos de eficiencia tienen gran aplicación a nivel de las empresas, instituciones financieras y empresas en general, incluyendo el sector público.

Gráfico N° 1.3
Modelo del proceso de producción local



¹² Citado por Mauricio Canziani en; “Privatizaciones ¿Sinónimo de Eficiencia Económica: reflexiones sobre el caso Argentino?” Setiembre del 2008

¹³ Herrera y Francke (2007) PUCP: “La eficiencia de los distintos tipos de municipios Peruanos” pucp, abril, 2007

¹⁴ Citado por Jose Manuel Cordero Ferrera, En tesis doctoral “Evaluación de la Eficiencia con factores Exógenos mediante el Análisis envolvente de Datos. Una aplicación a la educación secundaria de España”, Universidad de Extremadura, departamento de Economía Aplicada, 2006

El gráfico N° 1.3 muestra los alcances del concepto en lo que se conoce como “eficiencia por los resultados”¹⁵. Mediante este enfoque, la eficiencia tiene que ver con la mejora del bienestar y el impacto de las decisiones que se tomen. Así mismo, la eficiencia no sólo debe estar presente en los impactos o resultados, sino también en los procesos. Este modelo es aplicable a las empresas, a los bancos y al sector público; en tanto refleja el mismo procedimiento tradicional del proceso de producción.

Esta revisión de marcos teóricos, señala pues que fue Farrel (1958) citado por García (2001) y Marcel(2006), quien desarrolla la teoría de la eficiencia técnica y asignativa estudiada a través de fronteras de eficiencia, que luego es extendida desde su contenido de desempeño para mostrar que tan eficientes pueden ser las decisiones económicas¹⁶. Este enfoque teórico es también defendido por Herrera y Francke (2007), quienes señalan que, por ejemplo en el sector público, los recursos no estarían siendo asignados con eficiencia en tanto se priorizan inversiones carentes de rentabilidad social¹⁷.

Por otro lado, la teoría económica ha contribuido de manera significativa al estudio de la eficiencia de las empresas, las organizaciones y los agentes económicos¹⁸. Donde la teoría microeconómica parece avanzar¹⁹, la teoría de mayor relevancia ha sido la teoría de la eficiencia basada en el análisis de fronteras, que permite evaluar el desempeño de las firmas²⁰. El análisis de fronteras eficientes, determina los desempeños de las distintas unidades de producción, asignando un valor numérico a las firmas según su desempeño, identificando sobre utilización de insumos (ineficiencia de asignación) y / o bajos niveles de producción (ineficiencia técnica²¹). La aplicación de estos aportes teóricos en el campo financiero permite determinar si las instituciones financieras son eficientes basándose en

¹⁵ Pedro Herrera y Pedro Francke de la PUCP: “La eficiencia de los distintos tipos de municipios Peruanos”, 2007

¹⁶ El marco teórico de la eficiencia distingue claramente la eficiencia a escala o eficiencia técnica de la eficiencia asignativa. Aquí se intentará un análisis de la eficiencia asignativa desde una perspectiva de los resultados.

¹⁷ Como inversiones que no lo son. Es el caso del “Monumento al Lagarto” y el “Parque al Arbitro” en Tumbes. En el sector privado, esta misma tendencia se manifiesta en inversiones sin estudios previos.

¹⁸ Los primeros estudios remontan a la primera gran “revolución” de Adam Smith, surgida hace ya más de doscientos años, seguida de la de Alfred Marshall, teoría marginalista.

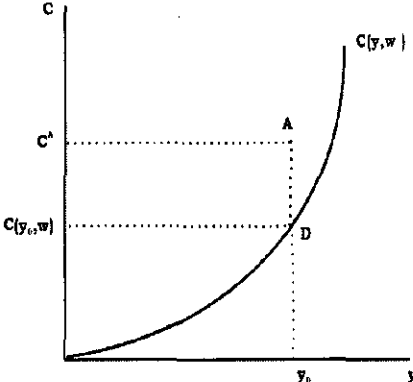
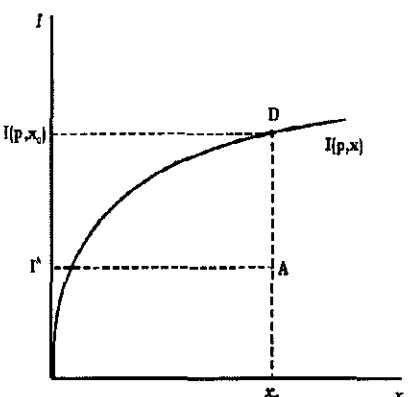
¹⁹ Hernández, Arce, J. Enfoques alternativos para la estimación de eficiencias en la industria bancaria mexicana [en línea]. 2007. www.eumed.net/libros [consulta: 15 noviembre 2009]. Cap. II- 9 p.

²⁰ Se dispone de métodos de análisis de frontera, entre los que se distinguen los paramétricos y no paramétricos.

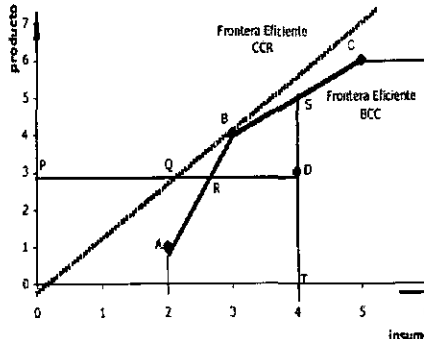
²¹ Ibid

la teoría de eficiencia²². Estos aportes mas recientes en el campo de la eficiencia económica, incluso en el campo financiero, se presentan en el cuadro N° 1.2.

Cuadro N° 1.2
Eficiencia de costes, de ingresos y de beneficios

Tipo	Descripción y análisis teórico	Análisis gráfico
Eficiencia de Costes	<p>La función de costes $C(y, w)$, indica el menor coste con que las empresas pueden conseguir cada nivel de producción, y, dada una tecnología, y dados unos precios $w = (w_1, \dots, w_n)'$ de los factores productivos $x = (x_1, \dots, x_n)'$. En la Gráfica 1, se representa esta función en el caso en que únicamente se produce un bien. La función de costes es una nueva frontera, y las empresas que muestren un comportamiento ineficiente vendrán representadas por puntos situados por encima de la misma, ya que el coste de su producción será más alto.</p> <p>Una situación de este tipo es la representada por la empresa A, que produce una cantidad y_0, igual que D, pero con un coste superior, $C_A = w'x_A$. Podemos definir una medida del grado de eficiencia en costes de A, a través del cociente entre el coste con que produce, y el mínimo con que se puede obtener su producción, que viene señalado por la frontera de costes:</p>	 <p align="center">Función de costes y eficiencia en costes</p> $EC_A = \frac{C(y_0, w)}{C_A}$
Eficiencia en el ingreso	<p>La función de ingreso $I(x, p)$ representa el máximo ingreso que es posible conseguir a partir de los factores $x = (x_1, \dots, x_n)'$, teniendo en cuenta los precios $p = (p_1, \dots, p_m)'$ a los que se venden los productos obtenidos $y = (y_1, \dots, y_m)'$. Esta función viene representada en la Gráfica 2, para el caso en que únicamente se emplea un factor, x. La frontera delimita ahora una zona situada por debajo de la misma en la cual quedarían recogidas las situaciones en las que no se consigue el ingreso máximo.</p> <p>La maximización del ingreso requiere que la producción se lleve a cabo con eficiencia técnica, es decir, que las empresas consigan con los factores empleados la mayor producción alcanzable, pero también es necesario que la combinación final de producciones obtenida sea la que aconsejan los respectivos precios de venta, para poder conseguir los mayores ingresos; en este caso hablamos de eficiencia asignativa en las producciones. El resultado es la eficiencia en el ingreso.</p>	 <p align="center">Función de ingresos y la eficiencia en el ingreso</p> $EI_A = \frac{I_A}{I(x_0, p)}$

²² Berger A., Humphrey. "Efficiency of Financial Institutions: International Survey for Future Research", en The Wharton Financial Institution Center. Subger Monetaria y Reservas Banco República. 2004.

<p>Eficiencia en beneficio</p>	<p>La consecución del objetivo de maximización de los beneficios requiere que se obtenga el máximo ingreso al mínimo coste, pero, además, es necesario que la empresa adopte el tamaño más adecuado para aprovechar las economías de escala. En definitiva, la eficiencia en el beneficio exige eficiencia en el ingreso, costes y de escala. Así que es necesario producir con eficiencia técnica, emplear los factores en las proporciones más idóneas según sus precios, obtener la combinación de productos más adecuada en función de sus precios, y trabajar en la escala óptima.</p> <p>Un índice de eficiencia en el beneficio puede definirse mediante el cociente entre el beneficio actual y el máximo que señala la función. Existen diferentes enfoques de medir eficiencias de las instituciones bancarias; el enfoque econométrico de frontera (SFA, Stochastic Frontier Approach), el enfoque de frontera gruesa (TFA, Thick Frontier Approach), el de la envolvente (DEA, Data Envelopment Analysis).</p>	 $EB_A = \frac{P' y^A - w' x^A}{\pi(p, w)}$ <p>Siempre que $\pi(p, w) > 0$</p>
--------------------------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Elaboración propia en base a documentos varios.

1.2.2. Eficiencia financiera en el sector financiero

Los principios y aportes fundamentales de la economía al tema de la eficiencia pueden ser trasladados con la misma racionalidad al campo de las finanzas. A partir de estos aportes, una empresa o entidad financiera es eficiente, por lo menos en las siguientes situaciones:

- Cuando se realizan procesos racionales de asignación de recursos.
- Cuando las colocaciones se hacen con adecuadas tecnologías crediticias.
- Cuando minimizan los costos de transacción, de información y de negociación.
- Cuando minimizan el riesgo crediticio mostrando menores índices de morosidad.
- Cuando conocen y enfrentan el riesgo sistemático.
- Cuando muestran una adecuada relación riesgo-rendimiento.
- Cuando diversifican carteras eficientes.
- Cuando maximizan ingresos y beneficios.
- Cuando muestran una adecuada posición financiera.

Parte de estos aportes se basan en herramientas contables, que son obviadas, sin justificación válida por determinados sectores de economistas; pero que dejan en claro que no es posible referirnos a la “eficiencia” sin revisar estos aportes. La maximización de los beneficios implica alcanzar primero el objetivo de maximización el valor de la riqueza del inversionista, lo cual se manifiesta en los indicadores de rentabilidad (ROA y ROE); y

este proceso ya no es estrictamente económico sino también financiero²³.

La importancia que se da en la actualidad a la estimación de la eficiencia en el sistema financiero reside en la opinión generalizada de que la mejora de la misma en el propio sector bancario contribuirá a potenciar el desarrollo económico global; de ahí que sea interesante la identificación de las causas de la ineficiencia y la ponderación relativa. El trabajo de Farrell (1957)²⁴, constituye el marco teórico básico para el desarrollo de numerosos trabajos que abordan el estudio y la medida de la eficiencia. En realidad, introduce el concepto de ineficiencia definida como la desviación con respecto a la frontera de comportamiento óptimo de una empresa.

El estudio de la eficiencia en las entidades financieras es un tema de interés creciente avivado por las presiones, tanto internas como externas, que soportan. Son varias las metodologías posibles para abordar su análisis, y a continuación realizamos un breve resumen de las más utilizadas. Es importante señalar que estas metodologías presentadas en el cuadro Nº 1.3 se respaldan, en realidad, en el enfoque de frontera eficiente, en la teoría de mercados eficientes y en los enfoques estadísticos del riesgo. Consideramos que los enfoques metodológicos son contundentes para entender la eficiencia financiera de los bancos; pero el aporte consiste en que todos ellos surgen y consideran el análisis de la eficiencia económica y financiera²⁵.

Ello, quiere decir que una entidad financiera es eficiente cuando tiende a reducir e los costos de transacción en el traslado de fondos de unos agentes a otros, cuando revela indicadores de desempeño que muestran competitividad y cuando maximizan sus beneficios a través de los indicadores de rentabilidad. Algunas de estas metodologías se basan en el enfoque de eficiencia-x que permite el comportamiento no maximizador, sin impedir el maximizador²⁶.

²³ Una entidad será más eficiente en la medida que produzca más output, utilizando una cantidad igual o menor de recursos. Factores tales como el tamaño de la entidad, los saldos de las cuentas bancarias, la combinación de factores productivos, o la producción conjunta de productos y servicios, están relacionados con su nivel de eficiencia. También influye la calidad organizativa de la entidad, la capacidad de sus directivos, el nivel de formación de los empleados o la tecnología utilizada. En consecuencia, el reconocimiento e identificación de las variables que mejoren el índice de eficiencia de una entidad es una tarea fundamental en la gestión de las mismas, y en su afán de adaptarse y sobrevivir ante el actual y creciente escenario competitivo.

²⁴ «The measurement of productive efficiency»

²⁵ Ibid..9p.

²⁶ Berger, Allen N., Mester, Loretta J, Inside the Black Box: What Explains Differences in the Efficiencies of Financial Institutions?. Journal of Banking and Finance, 1997.Vol. 21.

Todos ellos, son factibles de ser utilizados para conocer y/o para medir la capacidad financiera de un banco o institución financiera, incluso a través de sus indicadores de posición financiera. En éste rubro se incluyen, por ejemplo, indicadores de eficiencia como la morosidad y la recuperación de los créditos. Los resultados pueden diferir y en cualquier caso son complementarios y contribuyen a analizar y entender el funcionamiento de las instituciones financieras y bancarias²⁷.

Cuadro N° 1.3
Principales metodologías para medición y análisis de la eficiencia

Metodologías	Descripción y principales aplicaciones
Estudio de las economías de escala y alcance	Se estiman funciones de costes «medios», y se supone implícitamente que la única fuente de ineficiencia es la asociada al tamaño y a la combinación de outputs. Bajo esta perspectiva, una forma de mejorar la eficiencia de una entidad consistiría en buscar la dimensión más adecuada, es decir, aquella que se asocia con el mínimo coste medio. La salvedad a este argumento es que ignora los costos de ajuste, que pueden ser importantes, como si el crecimiento o receso de la dimensión fuera siempre viable y exento de coste. La metodología típica para la medición de economías de escala parte de una función de costes, en la que éstos se hacen depender del volumen de output y de los precios de los inputs.
Indicadores parciales de productividad	Se relaciona una medida del output producido con uno de los recursos utilizados en su consecución. Por ejemplo, el número de depósitos o de créditos por oficina o empleado, o bien el volumen de operaciones por empleado o por terminal. Las objeciones a este tratamiento son muy evidentes, porque la productividad aparente de un recurso productivo puede estar muy influida por la cantidad empleada de otros recursos. Desde luego, la importancia de este tipo de medidas no reside en el conocimiento de los valores absolutos, sino en el estudio de su evolución y mejoría, mediante índices establecidos y representativos.
Estimación de fronteras eficientes y la evaluación de ineficiencias-X	Un factor identificado en la literatura económica como determinante de las diferencias de eficiencia es el de la ineficiencia-X de Leibenstein (Server y Melián, 1999). Según los autores, si una empresa opera en un mercado poco competitivo muestra una actitud más laxa en su propósito de obtener el máximo output posible de los factores de producción que utiliza, de modo que la relación entre inputs y outputs se alejará improproductivamente de la frontera tecnológica.
Metodología frontera para la estimación de la frontera eficiente	Son las técnicas paramétricas y las no paramétricas ²⁸ , denominadas también como estadísticas, y matemáticas o de programación lineal, respectivamente. Son más sensibles a la muestra y al ruido estadístico, y estocástica, y suponen la presencia de errores aleatorios en los datos. La principal técnica que estima la eficiencia en la metodología no paramétrica es el Data Envelopment Analysis (DEA) y el Free Disposable Hull Analysis (FDH).
Metodología paramétrica ²⁹	Métodos estocásticos o Stochastic Frontier Approach (SFA); métodos de aproximación de libre distribución o Distribution-Free Approach (DFA), y la aproximación de frontera gruesa o Thick Frontier Approach (TFA).
Metodología de	Presenta como ventaja el hecho de que permite la descomposición del error en el modelo de regresión en dos términos, el primero extraído de una distribución de probabilidades asimétrica, y

²⁷ Fernandez Baca (2003), Dinero, Banca y Mercados Financieros. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Lima Perú.

²⁸ La frontera será paramétrica cuando se precise la definición previa de una determinada función, y no paramétrica cuando ésta no se requiera

²⁹ En esta metodología paramétrica destacan trabajos de Lozano (1992, 1993 y 1995), Álvarez (1993), Maudos (1994 y 1996), Pérez y Pastor (1994), utilizando principalmente funciones de costes, en especial la de tipo Translog.

la frontera paramétrica ³⁰	el segundo de una distribución simétrica, los cuales miden respectivamente las ineficiencias y los fenómenos aleatorios. El principal problema de estos métodos es que requieren la definición previa de una función, lo cual puede ser decisivo al computar los errores.
Eficiencia financiera mediante desempeño de indicadores	Parte de la teoría financiera se ha orientado a la utilización y fusión de herramientas financieras y contables, manifestadas en indicadores de desempeño financiero. La eficiencia medida así muestran las posición financiera de las empresas e instituciones financieras y se refleja en indicadores y ratios de rentabilidad (ROE, ROA), de solvencia, de liquidez, de endeudamiento. Estos ratios son insumo para la aplicación de otras metodologías señaladas aquí.
Estimaciones de riesgo-rendimiento	Se basa en la teoría de los mercados eficientes y permite calcular la relación inversa que existe entre los resultados (rendimiento y rentabilidad) y el riesgo asociado a las decisiones de inversión y financiamiento. Acude a técnicas contables y estadísticas, y se considera una excelente aproximación práctica de eficiencia.
Estimaciones a partir modelo CAPM: Riesgo sistemático	El modelo CAPM surge de la teoría de carteras eficientes, y de la teoría de los mercados eficientes. Pertenecen a la típica teoría financiera. Se centra en la estimación estadística contable del riesgo sistemático (Beta de riesgo) y en la aplicación econométrica del modelo para conocer el mismo beta de riesgo.

Elaboración propia en base a autores varios.

1.3. La intermediación, la eficiencia financiera y la teoría del crédito

La intermediación financiera es un proceso por el cual las instituciones financieras canalizan recursos de sectores superavitarios hacia aquellos deficitarios, constituyéndose así un mecanismo para la movilización y el uso más eficiente de estos recursos³¹. La función de los intermediarios financieros es satisfacer simultáneamente el portafolio de dos sectores económicos: uno de ellos son los prestatarios (empresas) quienes desean expandir sus valores o pertenencias de sus activos reales, inventarios, plantas productivas y equipo, más allá de sus límites de sus propios recursos³². La palabra crédito tiene varios significados³³. Entre los más relevantes y que son de nuestro interés, tenemos:

- La palabra **crédito** proviene del latín *creditum* (verbo *credere*: creer), significa "cosa confiada". Significa confiar o tener confianza.
- Es el cambio de una riqueza presente por una futura, basado en la confianza y solvencia que se concede al deudor. Es decir, es un cambio de posesión de riqueza en el tiempo, un cambio de riqueza presente por una riqueza futura.

³⁰ En lo relativo a la metodología no paramétrica destacan Doménech (1992), Grifell-Tatjé et al. (1992), Pastor (1995 y 1996), empleando todos ellos la técnica DEA, y basándose principalmente en el análisis de la eficiencia, del cambio técnico y del cambio productivo.

³¹ BCRP: Glosario de Términos Económicos. 2008. 15p

³² León Riofrío, Cecilia M. Capacitación y utilización del Sistema de Intermediación Financiera: Piura – Tumbes. Facultad de Economía U.N.P. 1985, pp 53-56

³³ Hicks, J.R. y Hart, A. "estructura de la economía. Introducción al estudio del ingreso nacional" fondo de cultura económica. México. 1956. pp39-47

- Es la confianza que tenemos en la capacidad de cumplir, en la posibilidad, en la voluntad y solvencia de un individuo, por lo que se refiere al cumplimiento de una obligación contraída.
- El crédito es un préstamo de dinero que una entidad financiera otorga a su cliente, con el compromiso de que en el futuro, el sujeto de crédito devolverá dicho préstamo en forma gradual (mediante el pago de cuotas) o en un solo pago y con un interés adicional que compensa a la entidad financiera por todo el tiempo que no tuvo ese dinero.

En este trabajo de tesis, debemos entender el crédito como el uso de los fondos de otra persona a cambio de una promesa de devolvérselos en una fecha posterior. Es decir, se refiere a las colocaciones e inversiones financieras que realiza el sistema de intermediación financiera ya sea mediante operaciones en el sector público, privado u operación interbancario; como tal, el crédito puede ser de largo, mediano o corto plazo; directos o indirectos; prendarios o hipotecarios.

El cuadro N° 1.4 presenta los elementos del costo del crédito y los depósitos como factores determinantes de la teoría del crédito (Weston & Copeland, 2003). Estos están referidos al costo de crédito y los depósitos. Los primeros deben ser enfocados desde el coste del crédito de las instituciones financieras y desde el costo asumido por los sujetos del crédito. En cuanto a los depósitos, estos pueden ser de largo plazo o de ahorro; según la elección del agente crediticio y/o intermediarios financieros.

Para las instituciones financieras, existe una relación entre la decisión de invertir otorgando créditos y la disponibilidad de fondos que generan los depósitos de los agentes superavitarios. La eficiencia con la que los intermediarios financieros realicen la conexión entre ahorristas y prestatarios se reflejará necesariamente en mayores colocaciones y menores indicadores de morosidad; así como mejores indicadores de utilidad y rentabilidad para mostrar su sostenibilidad financiera.

Cuadro N° 1.4

Costo del crédito y depósitos

Elemento	Descripción
Costo del crédito	El costo de crédito se puede enfocar bajo dos aspectos: Primero, el coste del crédito de las instituciones financieras; y segundo; el coste del crédito utilizado por las personas naturales y jurídicas; ahora bien, se considera tipo de interés al pago expresado en porcentaje, realizado por un prestatario a cambio del uso de la cantidad de dinero prestada. Así; denominamos interés a los rendimientos que obtiene los que poseen bonos. ^{34,}
Depósitos	Pueden ser de dos tipos: <ul style="list-style-type: none">• Depósitos a plazo: los intermediarios financieros reciben ocasionalmente depósitos de personas naturales y jurídicas que disponen de ciertas sumas de dinero que no necesitan inmediatamente porque se requerirán dentro de un plazo previsible y para no estar ociosas las empujan en la confianza de su seguridad y retribución de un interés,• Depósitos de ahorro: es similar a un depósito a plazo, con las características que son constituidas por personas en su mayor parte de modestos recursos económicos, los cuales fraccionados en pequeñas cantidades.

Elaboración propia.

Resumiendo, se considera coste de crédito a los tipos de interés aplicados sobre el origen de los bonos de las instituciones de crédito o los préstamos realizados por las personas; se desdobra en coste financiero; que viene hacer el porcentaje que sobre el activo rentable³⁵. Si el sistema financiero nacional fuera lo suficientemente ineficiente, estaría en vigencia el techo externo y los bancos y empresas financieras nacionales o se adaptarían mejorando su eficiencia o tendrían que de cerrar las puertas³⁶.

1.4. Tecnología crediticia y riesgo crediticio

La tecnología crediticia que aplican los bancos e intermediarios financieros parte del hecho de que el crédito es una promesa de pago que implica cambio de riqueza presente por riqueza futura. Se puede dar bajo la modalidad de venta a plazo de un producto o a través de un proceso mediante el cual un individuo pide prestado dinero, efectúa su compra al contado y promete devolver el en el futuro. La tecnología crediticia busca minimizar el riesgo en la búsqueda de los sujetos de créditos que hagan rentables las colocaciones (Brealey, 2006)

El proceso de aplicación de la tecnología crediticia debe considerarse como parte del proceso de búsqueda de la eficiencia en la asignación de fondos prestables; y desde los

³⁴ S. Fisher R Dornbush. Economía. España. Ed. Mc Graw Hill 1985. pp714-715

³⁵ Activo rentable: origen de fondo de parte de: recursos propios, recursos de política, monetaria y recursos de terceros

³⁶ Centro de Estudios .Costo de crédito en el Perú. Foro económico 2000 pp21-23.

aportes de la teoría financiera precisados por Weston (2005) y Brealey (2006) se resume en la conocida técnica de las 5 C's, la misma que se presenta en el cuadro N° 1.5.

La aplicación de la técnica de las 5 c's constituye la base de los enfoques relacionados a la determinación del riesgo crediticio. Las manifestaciones de incertidumbre y riesgo se reflejan de diferente manera, ya sea el riesgo como viabilidad de retorno del crédito y/o como probabilidad de pérdida.

A ello, hay que agregar y evaluar los riesgos relacionados al “riesgo país”, “Riesgo sector” y el “riesgo financiero” propiamente dicho. Otras formas de riesgo están asociadas al mantenimiento de valor de la moneda, los riesgos cambiarios, de fluctuaciones de las tasas de interés; entre otros. En cuanto al riesgo operacional se encuentran los riesgos de mercado, los riesgos tecnológicos y los riesgos de eficiencia (costos). Estos elementos de riesgo se complementan con los de cobranza, la situación patrimonial y los riesgos de garantía.

Cuadro N° 1.5
Bases teóricas de la tecnología crediticia: La técnica de las 5 C's

CRITERIO	DESCRIPCION	FORMA DE EVALUACION
CARACTER	Se refiere a la Voluntad de Pago que muestre el Cliente. Refleja el “QUERER” pagar y hacer honor a las obligaciones. Representa el verdadero riesgo crediticio. Permite determinar la “Cultura de Pago del Cliente”.	Antecedentes cualitativos del Sujeto de Crédito, Comportamiento histórico y antecedentes crediticios. Puede incluir análisis de entorno familiar, social y laboral, Cultura, Costumbres y en algunos casos estilos de vida.
CAPACIDAD	Expresa las posibilidades no financieras de realizar el Pago. Esta asociado a características y potencialidades del Sujeto de Pago y/o Empresas.	Se evalúa la edad del sujeto de Crédito y/o antigüedad de la empresa, La Habilidad para los Negocios, Estrategias de Negocios, Relación no financiera con entidades financieras, profesión, actividades conexas, etc.
CAPITAL	Se refiere a la Posición Financiera de la Empresa, Su Solvencia y la Posibilidad Real de PODER pagar sus obligaciones.	Se evalúa a través de la determinación y análisis de la liquidez, solvencia, capacidad de endeudamiento y la autonomía financiera. Se realiza a partir de estados financieros y de los flujos de fondos y el análisis de rentabilidad.
COLATERALES	Son las Garantías que exige la “entidad financiera” para respaldar el compromiso y cumplimiento de Pago. Sólo se realizan (ejecutan) en caso de morosidad y cobranza coactiva	Se evalúa en base al valor económico de las garantías, su antigüedad, uso y estado de conservación. Se otorga como crédito un porcentaje del valor del bien prendario.

CONDICIONES	Se refiere a los aspectos externos que influyen el uso del crédito, y que tienen que ver con la situación económica del país y del sector en el cual se desenvuelve el sujeto de crédito.	Se analiza indicadores sectoriales, macroeconómicos, costos financieros, riesgos que impone el entorno, fortalezas y debilidades; así como oportunidades y riesgos (Análisis FODA).
--------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

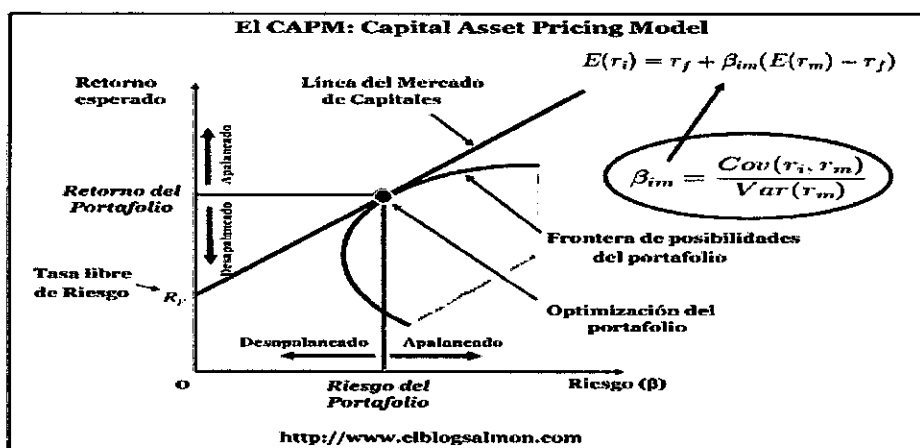
Elaboración propia en base a Weston & Copeland (2005) y Brealey (2006).

1.5. Análisis riesgo-rentabilidad y riesgo sistemático

Para evaluar el desempeño de una institución financiera y determinar si se muestra eficiente, se puede recurrir también a los aportes del modelo teórico **Capital Asset Pricing Model** (CAPM) defendido por W. Sharpe (1952), citado por Brealey (2006). Este modelo es uno de los aportes más importantes para analizar la eficiencia en el sector financiero a partir de un análisis de la relación rentabilidad-riesgo.

El gráfico N° 1.4 presenta el modelo denominado CAPM con sus características principales.

Gráfico N° 1.4
Modelo Capital Asset Pricing Model³⁷



Tomado de <http://www.elblogsalmon.com/conceptos-de-economia/el-capm-un-modelo-de-valoracion-de-activos-financieros>

El Modelo de Valoración del Precio de los Activos Financieros o **Capital Asset Pricing Model**, surge a partir de la teoría del portafolio (o teoría de carteras eficientes) de

³⁷ De acuerdo a la gráfica el significado de variables y parámetros del modelo CAPM son los siguientes:

- $E(r_i)$ es la tasa de rendimiento esperada de capital sobre el activo i.
- β_{im} es el Beta (cantidad de riesgo con respecto al Portafolio de Mercado)
- $E(r_m - r_f)$ es el exceso de rentabilidad del portafolio de mercado.
- (r_m) Rendimiento del mercado.
- (r_f) Rendimiento de un activo libre de riesgo.

Markowitz (Brealey, 2000). El aporte de la teoría del portafolio al tema de eficiencia financiera radica en que estableció los beneficios de la diversificación permitiendo la formulación de la línea del mercado de capitales; la cual tiene pendiente positiva por la relación directa entre el riesgo y el rendimiento (a mayor riesgo, mayor rendimiento) que muestran los activos. Como tal, es una de las herramientas más utilizadas en el área financiera para determinar la tasa de retorno requerida para un cierto activo³⁸.

De acuerdo a esta teoría, invertir en un solo activo es ineficiente; en cambio la diversificación de Cartera propuesta por Markowitz se hace cargo de esta falencia, aunque el retorno de portafolio, en conjunto, no alcanza el nivel óptimo. Esta relación entre rendimiento-riesgo es uno de los principales aportes que se tomaran para el desarrollo de este trabajo de investigación.

Nótese en el gráfico N° 1.4, que en la búsqueda de las decisiones eficientes, el aporte de Sharpe es que se debe maximizar cada uno de los activos en forma separada para obtener de este modo el portafolio más rentable. A partir de estos, el modelo CAPM se ubica en la frontera del área de Markowitz (línea azul) y maximiza en la tangente a la línea del mercado de capitales (línea roja). En éste sentido, el modelo CAPM permite construir el portafolio óptimo al determinar el porcentaje exacto de inversión en cada activo.

Consideramos aquí, a partir de los desarrollos y aplicaciones que realizan autores como Brealey (2000), Weston & Copeland (2006), la utilidad práctica del modelo CAPM va mas allá de la determinación del portafolio más óptimo. También permite mostrar la relación lineal que existe entre los retornos de las inversiones en general y el riesgo sistemático y no sistemático que esta asociado a dichas inversiones. Para tal fin, considera la estimación del parámetro Beta (β), que es un índice de componente de riesgo de mercado y que, en realidad, es el protagonista central de este modelo.

³⁸ En la concepción de este modelo trabajaron en forma simultánea, pero separadamente, tres economistas principales: Willian Sharpe, John Lintner y Jan Mossin, cuyas investigaciones fueron publicadas en diferentes revistas especializadas entre 1964 y 1966. La inquietud que los atrajo por este tema fue el desarrollo de modelos explicativos y predictivos para el comportamiento de los activos financieros. Todos habían sido influenciados por la **Teoría del Portafolio de Harry Markowitz**, publicada en 1952 y reformulada en 1959. En ella, Markpwitz plantea las ventajas de diversificar inversiones para de esta manera reducir el riesgo.

El modelo CAPM³⁹ ofrece la metodología práctica para entender el riesgo sistemático separándolo del riesgo no sistemático. El riesgo sistemático se refiere a la incertidumbre económica general, al entorno, a lo exógeno; es decir, a aquello que no podemos controlar; en cambio el riesgo no sistemático, en cambio, es un riesgo específico de la empresa o de nuestro sector económico; es decir, es el riesgo propio.

El modelo CAPM toma en cuenta **la sensibilidad del activo (inversión) al riesgo no-diversificable**, conocido como riesgo de mercado o riesgo sistémico, representado por el símbolo de Beta (β), así como también el retorno esperado del mercado y el retorno esperado de un activo teóricamente libre de riesgo. La importancia práctica del “Beta de riesgo” es que mide el riesgo no diversificable (β)⁴⁰ y depende del riesgo de ese mercado⁴¹.

1.6. Instrumentos de análisis financiero.

La información financiera juega un papel fundamental para la evaluación de la empresa, es de ahí que surge la necesidad de hacer un análisis de la situación de las empresas y de esta manera estudiar la realidad financiera. De acuerdo con Weston & Copeland (2000), el análisis financiero, comienza desde el momento en que se elaboran los estados financieros y los ratios hasta que el analista los interpreta oportunamente⁴².

La economía y las finanzas ofrecen una amplia gama de instrumentos para el análisis empresarial. Ellas van desde la lógica de funcionamiento de los enfoques de empresa hasta las herramientas más sofisticadas de la econometría y el análisis multivariado. La racionalidad señala que las empresas financieras (Bancos e IMFs) no solo maximizan beneficios⁴³, sino que con ello toma decisiones operativas, de inversión y de financiamiento que conducen a su capitalización y a su crecimiento.

³⁹ Los supuestos del modelo CAPM señalan que los inversionistas son personas aversas al riesgo, cuidan el equilibrio entre el retorno esperado y la variabilidad asociada para conformar sus portafolio; no existen fricciones o fallas en el mercado y existe una tasa libre de riesgo a las cuales los inversionistas pueden endeudarse o colocar fondos. Además, no existe asimetría de la información y los inversionistas son racionales, lo cual no implica que todos los inversionistas tienen las mismas conclusiones acerca de los retornos esperados y de las desviaciones estándar de los portafolios factibles.

⁴⁰ Este Beta se calcula con un análisis de varianzas y covarianzas de cálculo matricial y econométrico. Si el Beta es cero, nuestro retorno esperado será solamente R_f , el valor del activo libre de riesgo, que sería su mínimo valor: por ejemplo, el valor de los Bonos del Tesoro de Estados Unidos. A medida que el Beta comienza a aumentar (desplazamiento hacia la derecha por la curva horizontal), aumenta también el retorno esperado. Cuando Beta es igual a 1, nuestro retorno esperado será igual al retorno del mercado.

⁴¹ En los períodos de bonanza económica es normal que los inversionistas operen con un Beta elevado. En los de turbulencia buscan un Beta pequeño.

⁴² García M.V. y Callejón A. “La falacia de los ratios financieros convencionales: Alternativas teórico-empíricas”. 2000. ACCA. www.aeca.es/pub/monog/decisiones financieras.htm [En línea]. Cap. II

⁴³ Véase: Kreps David: “Teoría Microeconómica” (1998).

1.6.1. Uso e importancia de indicadores financieros

La utilización de indicadores financieros y ratios se han ido generalizando, debido a que a pese a sus limitaciones, explican la forma como las decisiones operativas, de inversión y de financiamiento de las empresas se materializan en ratios e indicadores. Estos actúan como predictores de problemas financieros, y adecuadamente analizados nos conducen a evaluar escenarios de solvencia o insolvencia en el cual se encuentran las empresas. De acuerdo a la teoría financiera⁴⁴; entre los principales ratios relevantes para evaluar la situación financiera tenemos:

- ✓ Liquidez
- ✓ Solvencia
- ✓ Créditos directos
- ✓ Indicadores de decisiones de inversión
- ✓ Indicadores de decisiones de financiamiento.
- ✓ Morosidad e incumplimiento
- ✓ Rentabilidad patrimonial
- ✓ Rentabilidad de los activos
- ✓ Rotación del Activo
- ✓ Cartera atrasada
- ✓ Productividad de los trabajadores y de agencias
- ✓ Depósitos y captaciones

El cuadro N° 1.6 sintetiza algunas de las interrogantes que el uso de ratios puede contestar.

⁴⁴ Vease Weston & Copelando: Finanzas Corporativas (2001)

Cuadro N° 1.6

Eficiencia financiera e interrogantes que resuelven los ratios e indicadores financieros

Elaboración propia en base a Weston(2000), Brealey (2005), Van Horne(2006), Kennedy-Mullen (2007).

Kenedy y Mullen (2007) señalan que los estados financieros son vitales del análisis fundamental, pues permiten que se desarrolle opinión de los resultados de operación y la situación financiera. Este análisis se realiza sobre el balance general, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, lo que nos permite evaluar la situación financiera de la empresa tomando como base la información contable. La confección de los estados financieros constituye la sintonización de lo ocurrido en la empresa durante un periodo⁴⁵. Además, a partir de la información que proporcionan los estados

AREA DE ATENCION	INTERROGANTES RELEVANTES
ASPECTOS GENERALES	Estructura de inversiones. Composición del activo fijo. Composición del activo corriente. Estructura del pasivo. Composición del patrimonio. Análisis de la política de inversiones y de la política de financiamiento. ¿Existe equilibrio financiero?
UTILIDAD	¿Ha habido disminución sucesiva de la utilidad? ¿Se han observado pérdidas recientes? ¿El entorno es adverso y se espera que las pérdidas o la caída de las utilidades continúen?
VENTAS Y/O COLOCACIONES	¿Se han incrementado las ventas? ¿A qué se debe el estancamiento? ¿Ha disminuido la cifra de ventas? ¿A qué se debe que la empresa haya entrado a una fase recesiva? ¿Son erróneas las políticas de ventas y de marketing? Si fuera este último de caso, se deben haber aumentado las utilidades, por lo que resulta conveniente analizarlas.
MARGENES COMERCIALES	¿Se han reducido el margen bruto? ¿Esta reducción ha sido por la disminución de las ventas, por un aumento de los costos de ventas o por una falta de control y/o valoración de las existencias? ¿La reducción del margen comercial se debe al mayor gasto de personal?
DEUDA Y GASTOS FINANCIEROS	¿Se ha incrementado el endeudamiento? ¿Existe una adecuada política financiera o acaso se tiene sólo una reacción de remiendos ante los problemas de liquidez? ¿El endeudamiento se origina por deudas de corto plazo o de largo plazo? ¿Cuáles han sido los efectos sobre la solvencia de corto plazo?
CAPITAL DE TRABAJO	¿Se advierte una disminución sucesiva de la liquidez? ¿Hay una adecuación entre plazos de cobro y plazos de pago? ¿Cómo es el capital de trabajo? ¿Se conocen las necesidades de financiamiento permanentes y temporales de la empresa? ¿Qué gestión se hace de la tesorería y de la liquidez? ¿Se advierte un cambio importante en las cuentas por cobrar?
INVERSIÓN FIJA	¿Hay sobredimensionamiento de inversión fija? ¿Cómo se financia el activo fijo nuevo? ¿Se utiliza deuda a largo plazo o se utiliza capital de trabajo? ¿Se incrementa el capital de trabajo cuando se incrementa la inversión fija?
EXAMEN DE LOS PASIVOS Y PATRIMONIO EMPRESARIAL	¿Se controla el endeudamiento de forma permanente? ¿Cómo ha evolucionado el endeudamiento en los últimos tiempos? ¿Qué causas han motivado el crecimiento del endeudamiento? ¿Tiene la empresa suficientes recursos propios? ¿Reinvierte sus utilidades o paga dividendos? ¿Tiene autonomía financiera?

financieros se puede calcular los betas contables y estadísticos para una aproximación del riesgo sistemático e incluso para una aplicación del modelo CAPM desde una perspectiva no econométrica. Sobre este enfoque se puede revisar los aportes de Weston y Copeland (2000).

⁴⁵ Kennedy y Mc Mullen. Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación. México. Ed. UTEHA. 2007.

1.6.2. Principales ratios o índices de eficiencia financiera

El cuadro N° 1.7 presenta algunos de los ratios que mejor reflejan la eficiencia financiera:

Cuadro N° 1.7

Ratios e indicadores de eficiencia en instituciones financieras

Ratio de eficiencia Financiera	
Ratio de eficiencia	El ratio de eficiencia está definido como el total de gastos operativos a ingresos totales (ingresos financieros más otros ingresos). Este indicador es un reflejo de la eficiencia de las instituciones en tanto relaciona cuánto cuesta generar ingresos.
Gastos operativos / activos promedio	Es un ratio de eficiencia que ayuda analizar cuánto representan los gastos en función del tamaño de los activos de la institución.
Comisiones / gastos operativos	Relaciona los ingresos por comisiones y los gastos operativos. Indica cuantas veces son las comisiones el monto de los gastos operativos. A mayores ingresos por comisiones por unidad gastada, más eficiente es la entidad financiera ⁴⁶ .
Ratios de rentabilidad	
Rendimientos sobre el patrimonio(ROE)	Este indicador mide la rentabilidad de los fondos portados por los accionistas. Son los rendimientos sobre el patrimonio, que indican que tan eficiente es la entidad para generar recursos a partir de los aportes de sus accionistas.
Rendimientos sobre los activos (ROA)	Otro indicador de rentabilidad es el índice de rendimientos sobre los activos de la institución, que señala la eficiencia en el uso de los activos.
Margen bruto	Es el ratio entre el ingreso financiero bruto (ingresos financieros -gastos financieros) a ingresos financieros. Este indicador revela cuánto gana una entidad tomando en consideración los costos en que incurre en su actividad.
Calidad de Cartera	
Cartera atrasada	Este indicador es el ratio entre las colocaciones vencidas y en cobranza judicial y la cartera total. Considera además de las colocaciones vencidas y en cobranza judicial a las colocaciones refinanciadas y reestructuradas.
Ratio de cobertura	Este indica cuanto del total de la cartera de préstamos debe ser aprovisionada. A mayor ratio de cobertura peor es la cartera por lo que se debe tener más precauciones, es decir, aprovisionar más.
Ratio de solvencia y liquidez	Se define como colocaciones a activo total. Este es un indicador de capacidad para enfrentar sus compromisos de corto plazo.
Ratio de apalancamiento	Es el ratio pasivo total a patrimonio. A mayor indicador, mayores posibilidades tiene la empresa financiera de financiar sus actividades con recursos externos. En otras palabras, es más eficiente en la captación de financiamiento externo

Elaboración propia en base a Weston(2000), Brealey (2005), Van Horne(2006), Kennedy y Mullen (2007); otros.

La contribución más significativa de las razones financieras es el hecho de que ayudan a evaluar si las empresas están tomando decisiones eficientes y los resultados de estas. Permiten además que el inversionista evalúe la situación financiera y el resultado de operación pasados y presentes de la empresa⁴⁷. Para el análisis de la posición financiera de las entidades bancarias se debe seleccionar los indicadores financieros apropiados que respondan a las interrogantes señaladas en el cuadro N° 1.8⁴⁸.

⁴⁶ En este indicador las comisiones se han construido como la suma de otros ingresos y de la subcuenta Intereses y comisiones por colocaciones de los ingresos financieros.

⁴⁷ ANALISTAS FINANCIEROS INTERNACIONALES: Guía del Sistema Financiero Español. Madrid.2000.

⁴⁸ PORTOCARRERO MAISH, Felipe. Microcrédito en el Perú: Quiénes Piden, Quiénes Dan. Perú. Editorial Universidad del Pacífico. 2002. 27p.

Esto implica que “los índices considerados capturan diversos aspectos que determinan la solvencia y estabilidad de una institución financiera: adecuación de capital, calidad de los activos, gestión, rentabilidad y liquidez”.⁴⁹. Los indicadores considerados para la construcción del índice se pueden separar en tradicionales: capital sobre activos; costos de operación sobre activos totales; activos líquidos sobre total de depósitos.

1.7. Bases teóricas de la eficiencia en bancos y en las micro finanzas⁵⁰

Las micro finanzas⁵¹ forman parte del sistema financiero, y están orientados a la provisión de servicios financieros como préstamos, ahorro, seguros o transferencias a hogares con bajos ingresos (pobres)⁵². Las micro finanzas, como instrumento de política, buscan fundamentalmente la inclusión financiera de los pobres⁵³; y ello debe ser estudiado desde una perspectiva económica, para lo cual se requiere una breve revisión de los aportes que la ciencia económica ha realizado al entendimiento de las micro finanzas.

1.7.1. Los aportes de la ciencia económica.

Dentro de la teoría económica, las micro finanzas no tienen aún su propio espacio; y es estudiada aún como un “*subtema*” o conjunto de herramientas y conceptos, que se combinan para tratar de explicar la dinámica y efectos de los mercados financieros al interior de la economía. En torno a esto, se ha constituido más bien un eclecticismo que no alcanza el *status* de teoría, y que, como señala Esquivel y Hernández(2005), se ofrece como una extensión de la teoría microeconómica, bancaria o del dinero. No

⁴⁹ *Ibíd.*

⁵⁰ *Riesgo moral y Selección adversa* son problemas de información asimétrica. El riesgo moral o acción oculta en materia de crédito se refiere a la incertidumbre que tiene el acreedor o banco. Véase: Stiglitz y Weiss, “Credit Rationing in Markets with Imperfect Information”. *American Economic Review*, 1981, 71 (3): 393-410, Akerlof, *The Market of Lemmons*, 1970 y Fausto Hernández Trillo, *La economía de la deuda, Lecciones desde México*, FCE, 2003.

⁵¹ Microfinanzas (MF) es el nombre más reciente y exhaustivo de un movimiento que comenzó llamándose “microcrédito”. Si bien el crédito no dejó de ser el principal de los servicios financieros que se ofrecen bajo el título de microfinanzas Véase: Mayra Falck, *DSEA-Zamorano, Honduras. Mayo 2002*.

⁵² Los pobres pueden además emplear los servicios de ahorro y seguro para planificar futuras necesidades de fondos y reducir el riesgo ante posibles variaciones en sus ingresos y gastos. Véase Herrera(2002).

⁵³ Microfinance Information Exchange (MIX), en <http://mixmarket.org>.

obstante, la ciencia económica ha aportado invalorable elementos para entender la dinámica de las finanzas y de las micro finanzas.

Por un lado, se toma en cuenta que los agentes económicos, instituciones micro financieras y beneficiarios siempre están en la búsqueda de la maximización, como parte de su racionalidad básica; y ello, los conduce a la búsqueda de la rentabilidad y la recuperación de los costos incurridos; es decir, la búsqueda de la sustentabilidad financiera. Por otro lado, la sustentabilidad de las micro finanzas, se basa también en las “economías a escala”; es decir, la masividad de operación.

Esta exigencia se enfrenta al problema de la incertidumbre, el mismo que esta relacionado con el “*problema de la información asimétrica*”⁵⁴. Este aporte de la economía es muy importante, porque ayuda a entender el riesgo crediticio de los pobres, los cuales dada la naturaleza y características de los usuarios de microfinanzas, los intermediarios financieros (IMFs), no saben –en realidad- si los acreditados (los pobres) pagarán sus adeudos oportunamente; y ello aumenta el “riesgo moral” y los costos del crédito. El efecto final, es que se evita el ingreso al mercado de iniciativas más riesgosos que prometen rentabilidad suficiente para cubrir la tasa de interés; incurriéndose en selección adversa⁵⁵.

Uno de los aportes más simples, pero fundamentales que ofrece la teoría económica para entender la dinámica de las micro finanzas, es el denominado enfoque tradicional⁵⁶. De acuerdo a este planteamiento, ante la falta de financiamiento por parte de los bancos comerciales, se debe ofertar crédito subsidiado (banca de desarrollo), aumentando la oferta de recursos y disminuyendo las tasas de interés, haciendo más accesibles los fondos prestables hacia los pobres, y logrando que los pobres cuenten con más financiamiento barato y abundante⁵⁷.

⁵⁴ Akerlof (1970) y Stiglitz y Weiss (1981)

⁵⁵ *Riesgo moral y Selección adversa* son problemas causados por la información asimétrica. El riesgo moral o acción oculta en materia de crédito se refiere a la incertidumbre que tiene el acreedor o banco acerca de la forma en que el acreditado utilizará los recursos prestados o si tiene intención de pagar el crédito. Véase: Stiglitz y Weiss, “Credit Rationing in Markets with Imperfect Information”. *American Economic Review*, 1981, 71 (3): 393-410, Akerlof, *The Market of Lemmons*, 1970 citado por Hernández (2003), *La economía de la deuda, Lecciones de México*, FCE,

⁵⁶ Enfoque teórico utilizado por Esquivel & Hernández (2005)

⁵⁷ Hace particular referencia al *Supply Leading Model* (Modelo de Oferta Adelantada a la demanda de crédito)

El problema de este enfoque es que al no cobrarse una tasa de interés que cubra los costos y al no realizarse estrategias eficientes de cobro, se incurren en pérdidas que deben ser cubiertas con recursos fiscales hasta que la estrategia se convierta en insostenible.

1.7.2. Finanzas, micro finanzas e información asimétrica⁵⁸

Este enfoque teórico explica la respuesta de los mercados de créditos (formal y micro financiero) ante la presencia de información asimétrica se muestra lo que sucede cuando un microempresarios se da cuenta que se venden en gran medida por efecto de un *shock de demanda* favorable, es muy posible que sienta la necesidad de incrementar sus capacidades productivas. El shock de demanda favorable induce a que el precio de los productos se incrementen en el mercado, provocando un aumento en los beneficios.

Revolledo & Soto (2003;BCRP), utilizan un enfoque teórico a partir de los fundamentos microeconómicos de las micro finanzas⁵⁹. El modelo se plantea para la analizar la estructura del mercado crediticio peruano, y se deriva de la optimización de la función de beneficios de un banco representativo, que elige el nivel de producción (créditos y/o depósitos) que maximiza sus ganancias. A partir de estos aportes, se explica la existencia de imperfecciones en los mercados crediticios.

1.7.3. Otros aportes teóricos a las finanzas bancarias y a las micro finanzas

Entre los aportes mas recientes que permiten el entender la razón de ser de las micro finanzas. Uno de ellos es la teoría de fondos prestables (Fernández B, 2003), para luego abordar el mercado de dinero. De esta manera, según esta teoría la demanda de fondos prestables es la suma de la demanda por inversión mas la demanda neta de atesoramiento. La demanda neta de atesoramiento se calcula mediante los incrementos

⁵⁸ Este enfoque teórico desarrollado por Iffath Sharif and Geoffrey Word. The University Press, 2001

⁵⁹ Véase derivación matemática en el Anexo 2-Capítulo I.

netos en los saldos monetarios ociosos debido a un desplazamiento de la función de demanda de dinero.

Otros aportes teóricos los han realizado mediante la teoría de la elección inter temporal de Fisher, la hipótesis del ciclo vital de Modigliani, la hipótesis de la renta permanente de Friedman, la hipótesis del paseo aleatorio de Hall y el tirón de la gratificación inmediata de Laibson; todos ellos citados por Blanchard (2007). Asimismo, desde la teoría de horizontes infinitos (Romer, 2006) que ayuda entender los micro fundamentos de la macroeconomía. Finalmente, están los aportes de la microeconomía institucional. Según los economistas institucionales (*Stiglitz y Weiss*), los mercados de crédito son incompletos⁶⁰, y originan problemas asociados a asimetrías de información.

1.8. Instituciones Financieras

En el importante mercado potencial de las micro finanzas convergen una serie de instituciones provenientes tanto del sector financiero convencional, como del desarrollo social. El criterio predominante para clasificar las instituciones está relacionado a su nivel de intermediación financiera, siendo las instituciones convencionales las que reflejan una mayor potencialidad en este campo⁶¹. Podemos encontrar diversos tipos de instituciones financieras, que a nivel general, podemos encontrar en las diversas realidades económicas de los países⁶². La tipología de las IMFs se presenta en el cuadro N° 1.8

Cuadro N° 1.8
Tipos de instituciones micro financieras

Tipo	Descripción
Instituciones financieras convencionales	Son establecimientos financieros, sociedades por acciones y cooperativas, que han decidido penetrar el mercado de la microempresa, sin abandonar sus nichos tradicionales de intervención. El interés por el emergente mercado de la microempresa es una situación relativamente nueva y/o experimental, razón por la cual la cartera ligada a dicho segmento, mayormente no supera el 10% del

⁶⁰ Un contrato estándar de deuda consiste en un préstamo “P”, que es repagado con una tasa de interés “i”, siempre que el valor del proyecto “R” exceda al valor de repago “(1+i) P”. Por lo tanto, cuando R es suficientemente alto, el prestatario repaga (1+i) P y mantiene R – (1+i) P. Sin embargo, si R es menor que (1+i) P, entonces el prestatario incumple.

⁶¹ La capacidad de intermediación financiera se refiere a la capacidad jurídica, operativa y financiera de las IFMs para ofrecer una amplia gama de instrumentos financieros, tanto activos (créditos e inversiones) como pasivos (cuentas corrientes, de ahorro, etc.). A mayor cantidad de servicios disponibles para la clientela microempresarial, mayor es la capacidad de intermediación financiera de la institución.

⁶² SORIANO SALINA, Alejandro. “Las Microfinanzas y el Mercado de Valores”[En línea]. www.caf.com/.../Las_Microfinanzas_y_el_Mercado_deValores-esp-.pdf [consulta: 23 nov. 2009].

	total de los Activos.
Instituciones financieras especializadas	Son aquellas instituciones financieras reguladas, generalmente sociedades anónimas, que fueron creadas con el objetivo específico de atender a la micro y pequeña empresa. Sus activos se concentran en el segmento de mercado de la microempresa.
ONGs crediticias	Se trata de aquellas instituciones que manteniendo su base jurídica de asociación sin fines de lucro o de fundación se dedican, única o principalmente, al financiamiento de la microempresa. Eventualmente realizan actividades de capacitación y asesoría técnica de microempresarios, las cuales forman parte de la estrategia de educación crediticia del cliente y de recuperación de los créditos.
ONGs generalistas	Al igual que las ONGs crediticias, estas instituciones son asociaciones sin fines de lucro o fundaciones, con la diferencia que, además del otorgamiento de préstamos, proveen una amplia gama de servicios de desarrollo empresarial y de apoyo social. Por lo tanto no están específicamente enfocadas en la actividad financiera.

Elaboración propia

1.8.1. Principales Características de las IFM

Las Instituciones Financieras para las Micro finanzas, poseen determinadas características, que abarcan los diversos elementos de gestión, tales como: su fin estratégico, operacionales y el enfoque de clientes⁶³. El cuadro N° 1.9 Tabla 1, podemos ver las características señaladas en su relación con las entidades financieras del sector micro financiero. Se presenta una caracterización identificando las estrategias, la forma jurídica, la clientela, los instrumentos crediticios utilizados y los instrumentos de pasivo y patrimonio que poseen. Esta caracterización se realiza para cada tipo de institución micro financiera; es decir, desde las convencionales hasta los Organismos No Gubernamentales (ONGs) generalistas que operan con sistemas crediticios.

Cuadro N° 1.9

Interrelación entre IMF's y enfoques funcionales

	INSTITUCIONES FINANCIERAS CONVENCIONALES	INSTITUCIONES FINANCIERAS ESPECIALIZADAS	ONG CREDITICIAS	ONGs GENERALISTAS
ESTRATEGIA	Penetración nuevos mercados Imagen y Filantropía	Impacto social Rentabilidad	Impacto social Generación de márgenes Graduación	Impacto social Autosuficiencia financiera
FORMA JURÍDICA	Bancos y Financieras Cooperativas y Mutuales	Bancos Financieras	Asociaciones sin fines de lucro, Fundaciones	Asociaciones sin fines de lucro Fundaciones
CLIENTELA	Diversos segmentos Microempr. Minorit.	Micro y Pequeña Empresa	Microempresa	Microempresa
INSTRUMENTOS CREDITICIOS	Diversos para cada segmento del mercado En general crédito individual	Grupo solidario Crédito individual Leasing y otros, aún incipiente	Grupo solidario Crédito individual Banco comunal	Grupo solidario Crédito individual Banco comunal

⁶³ Gómez Bezares, Fernando. "Métodos Cuantitativos de Gestión". Edit. IBERICO-Madrid. 1985.213p

INSTRUMENTOS PASIVOS Y DE PATRIMONIO	Acciones, Quasi-capital Bonos - Bolsa Líneas de redescuento Certificados - Ahorro Préstamos	Acciones, Quasi-capital Bonos - Bolsa Líneas de redescuento Certificados - Ahorro Préstamos	Préstamos Garantías	Préstamos Garantías
-----------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------	------------------------

Fuente: Elaboración Propia

1.10. Pertinencia del marco teórico para el análisis de la eficiencia financiera

El marco teórico desarrollado en este primer capítulo resulta pertinente para el análisis de la eficiencia financiera en el sector micro financiero, debido a que recoge los aportes de la ciencia económica y la teoría financiera misma. En primer lugar, se tienen los elementos de la eficiencia como un proceso maximizador y racional, lo cual está presente en el desempeño de las instituciones micro financieras. Junto a ello, se reconoce que existen diferentes expresiones de cómo ser eficiente, y una de ellas es cuando la elección y la estrategia son racionales.

El análisis del contexto desarrollado hasta ahora, no sólo permite reconocer el performance y evolución de los principales indicadores de comportamiento y de posición financiera de las entidades que conforman el sector micro financiero; sino que además facilita entender la manera como “Mibanco” se enfrenta a la competencia y las estrategias con que lo hace. Esta descripción somera permite también establece los mecanismos por los cuales se van conformando los riesgos de mercado y los riesgos sistemáticos del sector.

Un análisis de la rentabilidad y rendimiento de esta empresa bancaria, contribuirá a la aplicación del análisis riesgo-rentabilidad para lo cual se hace necesario conocer las estrategias empleadas por “Mibanco”. El análisis de eficiencia que se pretende realizar para “Mibanco” se orientará a analizar dicha relación riesgo-rendimiento, lo que pasa por estimar el Beta de riesgo (riesgo sistemático), para lo cual se utilizará el método contable-estadístico; el cual es posible a partir de los datos contables que posee la empresa, y a la luz de los aportes teóricos del modelo riesgo-rendimiento que se basa a su vez en el modelo de valuación de activos, referido al Capital Asset Pricing Model o Modelo de Fijación de precios de activos de capital (CAPM).

1.10.1.1. **Ventajas y desventajas del modelo CAPM en el análisis del riesgo**

Como resultado de la revisión teórica desarrollada en éste capítulo I, se puede inferir que el modelo Capital Asset Pricing Model o Modelo de Fijación de precios de activos de capital (CAPM) presenta ventajas y desventajas de utilizar el modelo CAPM para el análisis del riesgo. Las principales ventajas de éste modelo se encuentran en los siguientes argumentos:

- a. El modelo forma parte de la teoría financiera moderna y explica que el costo del capital de una inversión es el reflejo directo del riesgo que implica dicha inversión, por lo que puede ser aplicado a las empresas.
- b. El modelo permite estimar el “riesgo sistemático” desde una perspectiva contable; es decir, a partir de estados financieros; y ello, lo convierte en un aporte teórico susceptible de ser contrastado con evidencia empírica.
- c. El modelo es parte de la lógica racional de las empresas, en el sentido de que está diseñado para maximizar rentabilidad, minimizar costos de capital; y por tanto, para reducir el riesgo sistemático.
- d. El modelo no logra capturar los efectos del riesgo no sistemático, y lo reduce a un concepto de “riesgo diversificable”.

Entre las desventajas del modelo se pueden precisar las siguientes:

- a. El modelo asume supuestos muy simplificadores respecto a las decisiones de inversión de las empresas, en tanto considera que el inversionista conoce los rendimientos de todas las alternativas de inversión.
- b. El riesgo, según este modelo, es un concepto y una herramienta estadística; por lo que no incorpora elementos cualitativos del riesgo y la incertidumbre.

- c. Se trata de un modelo que aún está a “prueba” y sólo permite aproximaciones cuantitativas de riesgo sistemático, por lo que sus resultados son válidos sólo bajo ciertos supuestos.

A partir de las ventajas señaladas, y a pesar de las desventajas y limitaciones de éste modelo, sigue siendo útil desde la evidencia empírica; y resulta de gran utilidad por su fácil aplicación a escenarios contables; pero debe precisarse que sus alcances están referidos a una aproximación contable del riesgo sistemático.

CAPITULO II

SITUACION DEL SECTOR BANCARIO Y MICROFINANCIERO PERUANO

El objetivo de este capítulo es mostrar la situación del sector micro financiero peruano. Para tal efecto, se realiza una breve descripción del entorno económico peruano, la ubicación del sector micro financiero en el entorno económico del Perú y las características una de las instituciones micro financieras más importantes del país como es el caso de “MI Banco”, quien opera con un visible dinamismo que merece ser estudiado. Así mismo, se incluye una somera revisión del marco legal que sostiene el funcionamiento y supervisión de este importante componente del sector financiero.

2.1.Sector financiero y entorno económico peruano

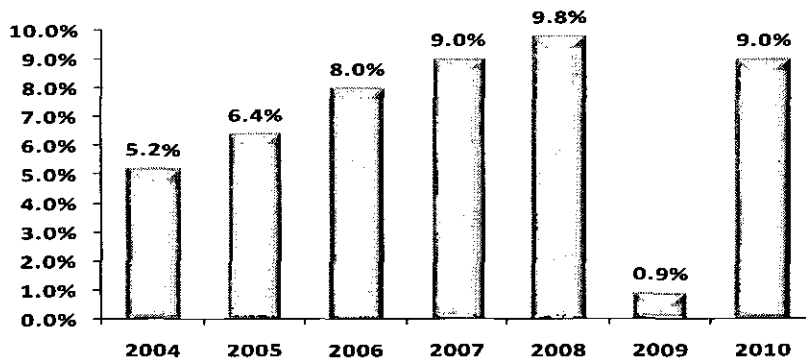
En el periodo 2004 - 2010, la economía peruana ha ido mostrando un ritmo de crecimiento a tasas promedios superiores al 7%; sin embargo, los sólidos fundamentos macroeconómicos le permitieron continuar creciendo en el 2010 a pesar de la desaceleración registrada en el 2009, alcanzando un Producto Bruto Interno (PBI) de S/. 434 612 millones a fines de dicho año creciendo en 10.41% y adicionalmente, la variación del PBI registrada de enero a diciembre 2010 fue en promedio, de 9.7%. Esta expansión económica se ha visto reflejada en una mejora de los ingresos de la población y por lo tanto en una reducción de los niveles de pobreza. Entre el 2005 y 2010, la incidencia de pobreza en el Perú se redujo de forma significativa al pasar de 48.7% a 31.3%.

El escenario internacional desarrollado entre el período 2004-2010, ha mostrado una tendencia creciente. De acuerdo al gráfico N° 2.1, se observa que en el 2004 se logró un crecimiento del 5.2%, pasando a 6.4% el 2005, manteniéndose este crecimiento sostenido en los años posteriores con un incremento del 1.6% para el 2006. Aun con el comienzo de la crisis Financiera entre los años 2007 y 2008. La economía peruana no ha

sido ajena a la evolución del contexto internacional; y debido a ello, la actividad local se desaceleró durante el 2009, expandiéndose en 0,9% luego de haber crecido 9,8% el año previo⁶⁴. Cabe resaltar que Perú fue uno de los pocos países en el mundo que logró evitar una contracción, y al parecer, ésta resistencia fortaleció las cuentas fiscales, las empresas y la banca, lo que ha mejorado la capacidad para absorber los choques externos.

Gráfico N° 2.1

EVOLUCIÓN DEL PBI 2004 - 2010 (%)



Fuente: BCRP/INEI
Elaboración: propia

A partir del gráfico N° 2.1, se puede inferir que en el periodo 2008-2009 se redujo el ritmo de crecimiento del Producto Bruto Interno (PBI). Según los reportes del BCRP, ello se explicaría principalmente en la caída de la inversión privada que se contrajo 15,2% en ese año, la cual estuvo acompañada de un proceso de ajuste con baja de inventarios al interior del sector empresarial. Ello significó una menor producción de bienes finales y disminuyó el crecimiento de la actividad económica en casi 3,6%⁶⁵

El consumo privado, por el contrario, tuvo una evolución positiva el gasto de consumo de las familias continuó incrementándose en el periodo 2004-2010 en tasas promedio de 2,4%. En el 2010, hubo mayor crecimiento de la economía la cual creció en más del 10,41%⁶⁶ En este mismo periodo, y de acuerdo con los análisis del Banco de Crédito del

⁶⁴ Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Compendio Estadístico. 2008, 2009, 2010.

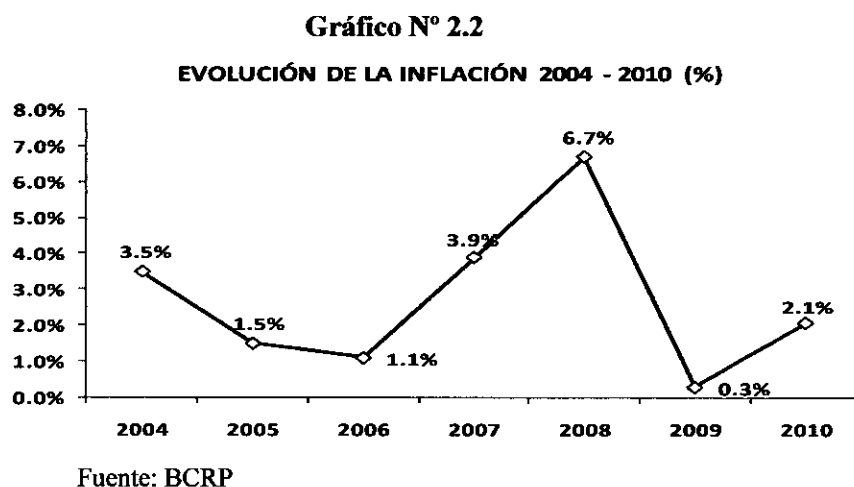
⁶⁵ Banco Central de Reserva del Perú. Reporte Económico, 2009; 2010. www.bcrp.gob.pe

⁶⁶ En el año 2010, los sectores que presentaron un crecimiento anual fueron Construcción (23.0%), Manufactura (16.7%), Comercio (11.0%), Otros Servicios (9.5%), Electricidad y Agua (6.8%) y Agropecuario (4.1%). En tanto que la demanda interna registró una variación acumulada positiva de

Perú⁶⁷, puede afirmarse que en un entorno en el que la economía peruana absorbió bien el choque externo, las condiciones en el mercado laboral y en el acceso al crédito no sufrieron deterioros.

De acuerdo a los reportes del Banco Central de Reserva del Perú⁶⁸, en el período 2004-2010 la inflación ha mostrado una tendencia a la baja entre el 2004-2005, como se muestra en el gráfico N° 2.2, manteniéndose en niveles menores al 2% hasta el 2007; cuando empieza la tendencia creciente alcanzando picos de 6.5% en el 2008, su nivel más alto de los últimos diez años. La tasa de inflación interanual mostró una tendencia decreciente durante el 2009, cerrando el año en 0,3%, por debajo de la meta del Banco Central Reserva (2,0%, +/- 1pp).

Esta trayectoria se explicó principalmente por la reversión de los choques de oferta ocurridos en el 2008 (elevación de los precios internacionales del petróleo e insumos alimenticios), la que impactó a la baja sobre los precios domésticos de combustibles y alimentos. Esta misma tendencia se mostró en el 2010 registrándose incluso una deflación en el mes de setiembre de 2010 de -0.03%, lo cual manifestó los efectos netos de la disminución en los precios de alimentos, servicios públicos, entre otros⁶⁹.



15.1% a setiembre 2010, con el mismo mes del año anterior debido al dinamismo del consumo privado (6.5%), público (9.5%) y la inversión (44.9%).

⁶⁷ Reporte económico y financiero trimestral 2010. bcp. Disponible en http://www.prima.com.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=62

⁶⁸ Reporte Económico Trimestral. 2010. Banco Central de Reserva del Perú. www.bcrp.gob.pe

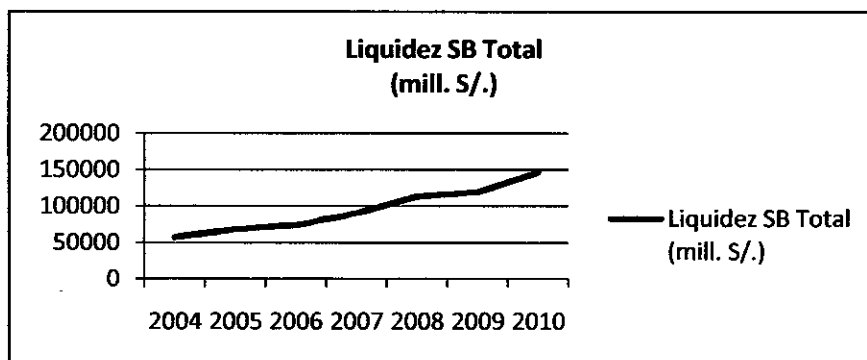
⁶⁹ Entre otros, los precios de alimentos (-0.09%), de servicios públicos (-0.50%), alquileres (-0.06%), transporte (-0.14%), otros transables (-0.07%) y no transables (-0.12%), según cifras del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP). www.bcrp.gob.pe

2.2. Política monetaria y dinámica del sector financiero 2004-2010

El dinamismo de esta actividad se ha visto favorecido por el contexto de bajas tasas de interés (relacionado con el impulso monetario) y el mayor gasto en infraestructura que implementó el Estado (impulso fiscal). Con respecto a las cuentas fiscales, el resultado económico del sector público no financiero ha venido registrando déficits de alrededor del 2 % del PBI⁷⁰. En lo que concierne a las cuentas externas, la cuenta corriente de la balanza de pagos han registrado superávits en el período de análisis, de 0,2% en promedio, como consecuencia de la contracción de las importaciones (insumos y bienes de capital), asociada con la menor inversión privada y el ajuste a la baja de inventarios.

En este contexto, de marcado dinamismo y de ausencia de presiones inflacionarias, el Banco Central de Reserva (BCRP) implementó una agresiva flexibilización de la posición de la *política monetaria*⁷¹. A este panorama se ha sumado la evolución del mercado cambiario, que durante el período 2004-2010 estuvo influida por la coyuntura internacional, la aversión global al riesgo y la reducción de posiciones en los mercados emergentes, lo que presionó a las alzas y bajas del tipo de cambio. El BCRP ha moderado las tendencias a través de compras de moneda extranjera y la no renovación de los vencimientos de certificados de depósito reajustables al tipo de cambio⁷².

Gráfico N° 2.3
Evolución de la liquidez SB Total 2004 - 2010 (mil. S/.)



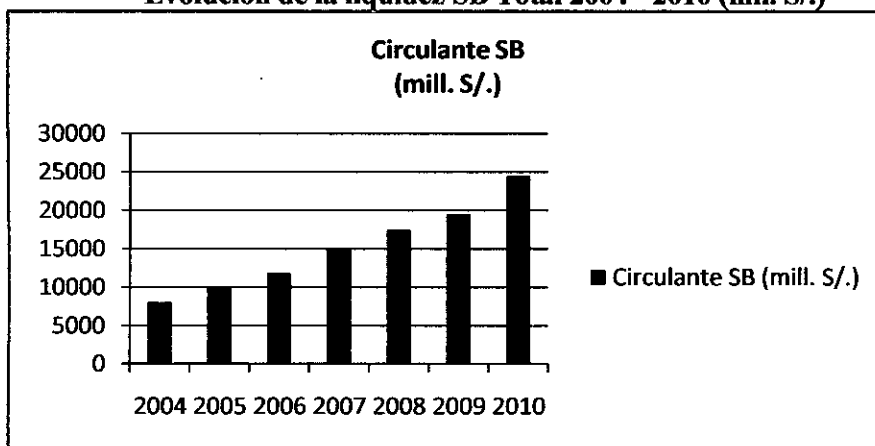
⁷⁰ Banco Central de Reserva del Perú. Boletín Informativo. www.bcrp.gob.pe.

⁷¹ Banco Central de Reserva del Perú. Informe económico. www.bcrp.gob.pe.

⁷² *Ibíd*

La disciplina monetaria se refleja en mejor performance de la liquidez total del Sistema Bancario de la economía (gráfico N° 2.3) y un mayor circulante que ha pasado de rangos de 5,000 a 10,000 millones de nuevos soles (2004) a niveles algo menores de 25,000 millones de nuevos soles (2010), como se muestra en el gráfico N° 2.4. En el período 2004-2009, el crédito del sistema bancario al sector privado creció a tasas promedio de 0,6%. El segmento de créditos comerciales en moneda extranjera fue el más afectado, en particular el destinado a operaciones de comercio exterior.

Gráfico N° 2.4
Evolución de la liquidez SB Total 2004 - 2010 (mil. S/.)



Fuente: BCRP
Elaboración: propia

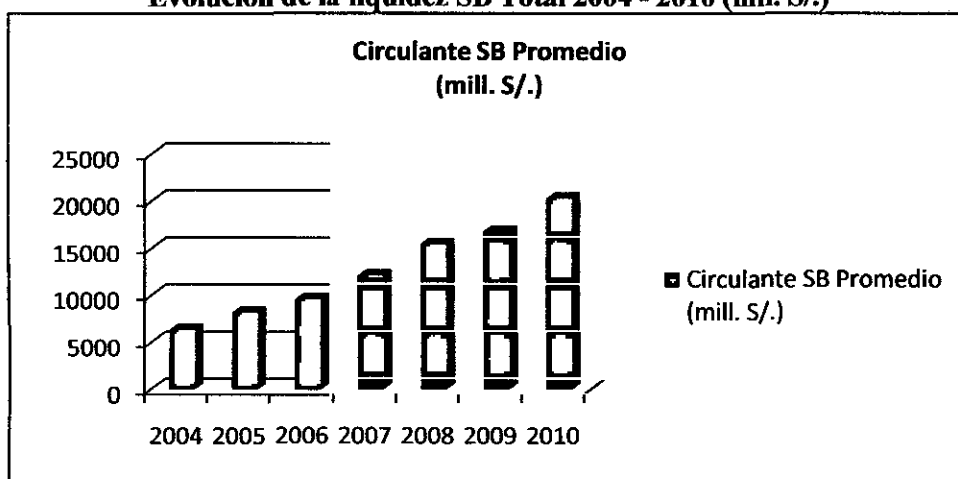
En este panorama monetario, desde antes del 2004 la banca resistió bien los choques externos y continuó en el 2010 registrando resultados positivos. Así, las empresas bancarias han mantenido una elevada rentabilidad y eficiencia, con adecuados niveles de liquidez y apalancamiento. En cuanto a la morosidad, esta continuó en niveles reducidos (1,6% de la cartera total), lo que marca una diferencia con respecto a episodios críticos anteriores, mientras que las provisiones representaron el 24,2% de la cartera atrasada.

Los depósitos del público en el sistema bancario registraron incrementos durante el año. En este sentido, los depósitos en moneda doméstica totalizaron alrededor de S/. 44.800 millones, aproximadamente 7,2% por encima del saldo al cierre de 2008. Por su parte,

los depósitos en moneda extranjera alcanzaron los USD 19.600 millones, superando en aproximadamente 14,6% lo registrado en el año anterior.

Todo este dinamismo del sector bancario y crediticio ha contribuido, junto con las políticas monetarias del Banco central de Reserva del Perú (BCRP) a que el circulante en el Sistema bordeó los S/. 20,000 millones de nuevos soles en el 2010 como reflejo de la situación monetaria del país que en el 2004 contaba con un circulante mayor a S/.5,000 millones de nuevos soles (Ver gráfico N° 2.5).

Gráfico N° 2.5
Evolución de la liquidez SB Total 2004 - 2010 (mil. S/.)



Fuente: BCRP
Elaboración: propia

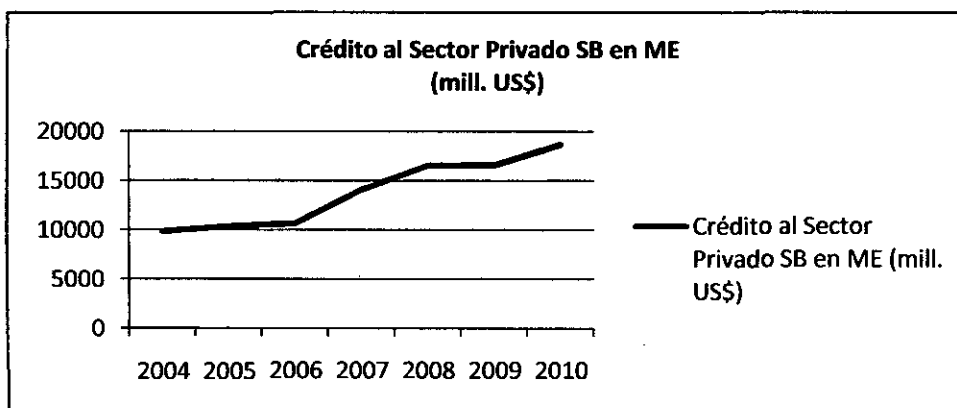
El sistema bancario experimentó durante los últimos años un proceso de crecimiento, fortalecimiento de indicadores y mayor bancarización. El crédito al sector privado en el período de análisis 2004-2010 (gráfico N° 2.6) en moneda extranjera se ha visto mejorado, en gran medida debido al dinamismo y reacomodo del sistema bancario peruano. Así, en el año 2006, Scotiabank adquirió y fusionó el Banco Sudamericano y el Banco Wiese, e ingresó al mercado HSBC Perú Bank, siendo de esta forma, 11 bancos al cierre del 2006.

De acuerdo con los reportes de la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS)⁷³, entre los años 2004-2006 operaban en el Perú 10 bancos. En el año 2007 ingresaron Banco Falabella y Banco Santander. En el 2008 ingresaron Banco Ripley, Banco Azteca Perú y

⁷³ Reportes e informes de la Superintendencia de Banca y Seguros. 2009-2010. www.sbs.gob.pe

Deutsche Bank; y en el mismo año, el Banco de Trabajo fue adquirido por Scotiabank que lo transformó en financiera Crediscotia. En la actualidad operan 15 entidades bancarias, prevaleciendo la fuerte concentración del sistema. En el 2010, los 04 bancos más grandes (Banco de Crédito, BBVA Banco Continental, Scotiabank e Interbank) concentran el 83.22% de los créditos, el 84.68% de los depósitos y el 80.60% del patrimonio del sistema bancario.

Gráfico N° 2.6
Crédito al sector privado SB en ME (mil. S/.)



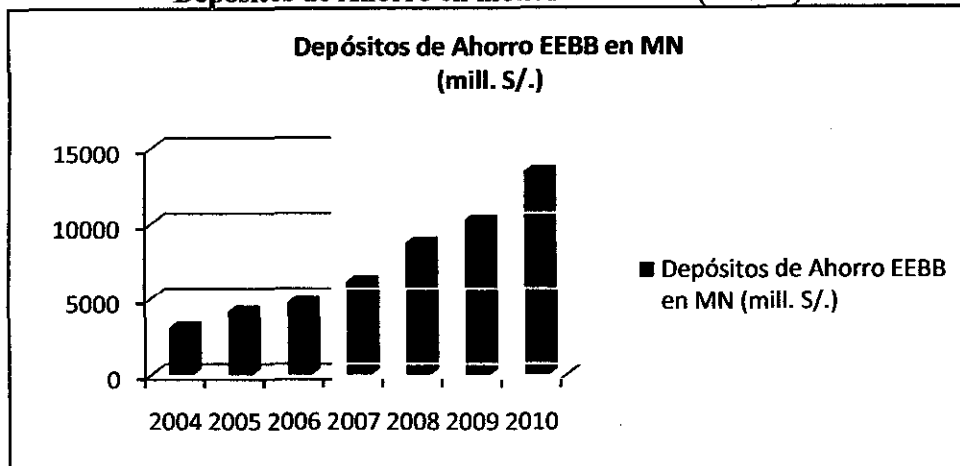
Fuente: BCRP -Elaboración: propia

Por otro lado, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) reporta que los niveles de intermediación y bancarización en el Perú aún se mantienen bajos. Ello muestra un potencial de crecimiento que atrae a nuevos participantes al sistema, en especial al sector micro financiero y minorista⁷⁴. El ingreso de nuevos bancos al sistema financiero impulsará la búsqueda de nuevos segmentos de clientes, elevando la bancarización del mercado.

El desempeño del sistema bancario entre el 2004-2010, se ha mantenido estable junto al proceso de bancarización y la mayor estabilidad macroeconómica. Ello se ha reflejado en mayores colocaciones y depósitos bancarios; pero también en mayores niveles de ahorro en moneda nacional, como se verifica en el gráfico N° 2.7 y 2.8, los cuales muestran la evolución de los depósitos en moneda nacional y los depósitos a plazo en moneda nacional.

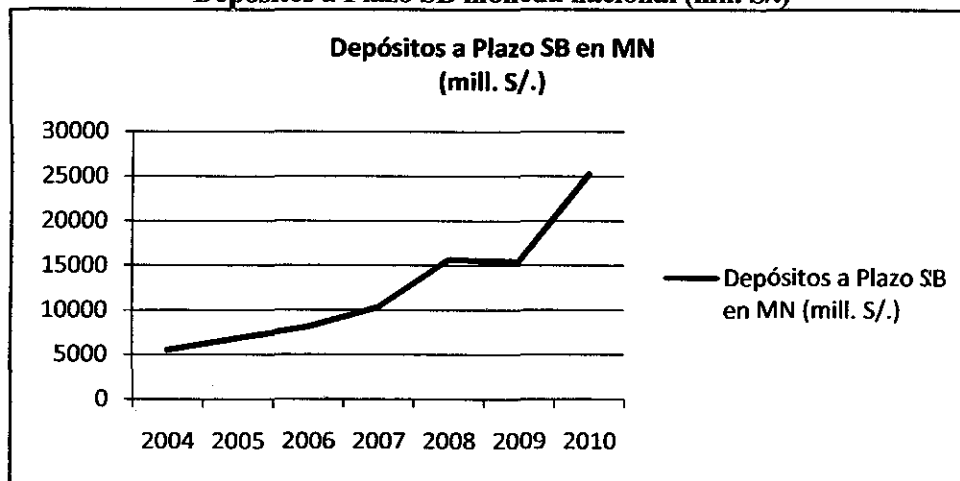
⁷⁴ Muestra de ello, es el ingreso de Banco Ripley y Banco Azteca en el año 2008, la compra de Banco del Trabajo por Scotiabank transformándolo en Financiera Crediscotia; y por otro lado la apertura de Deutsche Bank para el sector comercial.

Gráfico N° 2.7
Depósitos de Ahorro en moneda nacional (mil. S/.)



Fuente: BCRP - Elaboración: propia

Gráfico N° 2.8
Depósitos a Plazo SB moneda nacional (mil. S/.)

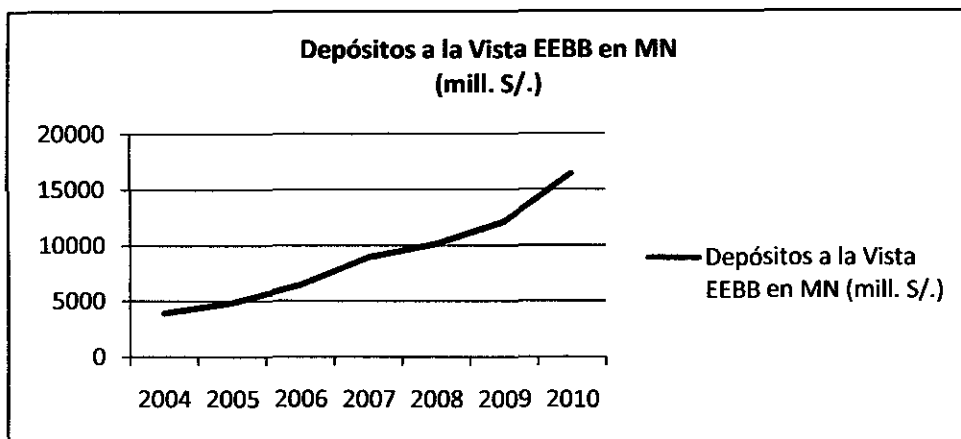


Fuente: BCRP
 Elaboración: propia

Esta fortaleza se refleja también en los depósitos a plazo en moneda nacional (gráfico N° 2.9), y en otros indicadores del sector bancario. Así, los reportes de la SBS señalan que en el 2010 el número de clientes deudores del sistema alcanzó 4,364,818 (4,266,102 en junio 2010), mostrando un crecimiento 2.31% frente al mismo período en el año anterior (+5.89%). Por su parte, los bancos continúan expandiendo su red de atención al cliente, así de un año a otro, el número de oficinas fue mayor en 29 (+2.01%), totalizando 1474 oficinas en todo el Perú y 893 oficinas en Lima.

Gráfico N° 2.9

Depósitos a Plazo SB moneda nacional (mil. S/.)



Fuente: BCRP

Elaboración: propia

Para el 2010, la SBS reporta que los activos totales de la banca múltiple ascienden S/. 166,025.92 millones - US\$ 59,571.55 millones (S/. 159,139.85 millones sin considerar sucursales en el exterior). Los créditos netos fueron S/. 96,723.11 millones (US\$ 34,705.10 millones) y las obligaciones con el público S/. 107,864.62 millones (US\$ 38,702.77 millones, 72.03% de participación).

Los depósitos a plazo poseen una participación de 45.77% alcanzando un monto de S/. 49,371.46 millones (US\$ 17,714.91 millones)⁷⁵. Por su parte, la cartera de créditos estuvo distribuida en industria manufacturera (25.86%), comercio (20.88%), inmobiliarias (10.68%), almacenes y transporte (8.92%), electricidad, gas y agua (6.12%) y minería (5.91%).

El sector bancario peruano está constituido por 16 entidades bancarias, cuyos indicadores de morosidad y rentabilidad se presentan en el cuadro N° 2.1.

⁷⁵ Los activos se conforman, principalmente de la cartera de créditos netos (58.26%), las inversiones (19.18%) y los fondos disponibles (15.87%), de los cuales el 51.93%, 8.48% y el 85.51%, respectivamente, se encuentran colocados en moneda extranjera - ME.

Cuadro N° 2.1
Indicadores de morosidad y rentabilidad Instituciones Bancarias
Perú: 2008-2010 (%)

	Morosidad			Rentabilidad		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010
BBVA Banco Continental	1,17	1,04	2,0	36,21	36,54	33,70
Banco de Comercio	1,53	2,38	0,8	13,95	14,17	12,70
Banco de Crédito del Perú	0,70	1,41	-	37,64	20,97	24,14
Banco de Trabajo	5,34	-	1,1	1,85	-	-
Banco Financiero	2,19	0,83	0,1	10,98	5,72	9,95
BIF	0,92	1,69	0,5	18,20	19,79	17,65
ScotiaBank	1,84	2,75	0,1	28,69	23,80	21,52
Citibank	1,90	2,75	0,1	23,92	6,80	5,96
Interbank	1,21	1,49	2,0	31,10	36,75	33,69
Mi Banco	1,99	3,38	0,5	38,91	35,07	27,39
HSBC	0,41	1,76	1,1	(52,14)	(25,49)	(24,49)
Banco Fallabela	3,18	3,73	1,4	34,14	29,47	31,54
Banco Santander	0,23	0,30	1,6	(13,14)	(2,28)	6,17
Banco Ripley	3,62	5,29	5,3	37,33	28,06	25,12
Banco Azteca	3,51	6,95	5,2	(29,19)	5,25	27,58
Deutsche Bank	-	-	-	2,13	13,21	8,23
Total Sistema	1,27	1,56	1,20	31,06	24,54	24,21

Elaboración propia.

Fuente: Reportes de la SBS. www.gob.pe

2.3. Evolución del sector micro financiero peruano

Para efectos de entender mejor la evolución del sector micro financiero peruano en el período 2004-2010, aceptaremos el concepto de “entidad micro financiera”, como la institución dedicada a las micro finanzas (Villanueva y Portocarrero, 2002). A su vez, el término micro finanzas, está referido a la provisión de servicios financieros adecuados (crédito y ahorro) a un número elevado de personas en situación de pobreza y sin acceso a la banca oficial (Moury, 2009). En el Perú⁷⁶, las micro finanzas han tenido un crecimiento sostenido en los últimos 20 años. Este avance invita a reflexionar sobre las cuestiones a tener en cuenta, en tanto existen autores que sostienen que las micro finanzas aportan efectivamente a la inclusión de los pobres a los circuitos productivos de la economía⁷⁷.

Abordar el tema de las micro finanzas bajo esta perspectiva, obliga a considerar criterios y elementos como el de sostenibilidad, rentabilidad, gobernabilidad, costos operativos,

⁷⁶ Al igual que en América Latina.

⁷⁷ Escobal J (1996). Los activos de los pobres en el Perú.

costos financieros, mejores prácticas, subsidios, entre otros⁷⁸. Las micro finanzas surgen debido a que ni los bancos ni el sector financiero formal (regulado o no) tienen suficientes incentivos para atender a la población más pobre y excluida del desarrollo. Escobal (1996) sostiene que las micro finanzas en el Perú habrían contribuido al proceso de formación de activos financieros y no financieros de la población mas pobre.

En el Perú, el sector micro financiero ha avanzando rápidamente gracias al desarrollo de instituciones micro financieras (IMFs) cada vez más y sostenibles. Desde hace mas de 20 años de presencia, se ha enfrentado a una diversidad de factores que afectan a este sector, tales como la realidad económica, la pobreza existente y las dificultades de acceso al crédito que a la larga han ido contribuyendo a una alta y sostenida demanda de los servicios micro financieros.

Al interior de este sector, entre los años 2004-2010⁷⁹ se ha ido conformando un dinámico segmento financiero constituido por más de 40 instituciones micro financieras que atienden la demanda de créditos en un sector de la población y de microempresas que no acceden fácilmente al sector financiero tradicional. Según el cuadro N° 2.2, el 30.0% corresponden a Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC), incluyendo a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima.

Cuadro N° 2.2
Composición del sector micro financiero peruano: 2010

Tipo de Institución micro financiera	%
Cajas municipales de ahorro y crédito	30.0
Empresas de desarrollo de la PYME	27.5
Cajas rurales de ahorro y crédito	25.0
Financieras	15.0
Bancos	2.5

Elaboración propia

Fuente: SBS. www.sbs.gob.pe

⁷⁸ Villarraga J. & Pauselli E(2006). “Microfinanzas Vinculadas al Desarrollo de Población Pobre y Excluida: Otra Visión” Economista Colombiano. Consultor Independiente y Filósofo Argentino. Coordinador Área de Generación de Trabajo de Organización Poleas. www.organizacionpoleas.net- Asociados en la Red Microfinanzas Vinculadas al Desarrollo

⁷⁹ Superintendencia de banca y seguros SBS

Así mismo, del mismo cuadro se desprende que el 25% de estas instituciones micro financieras (IMFs) se refieren a Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), el 27,5% son empresas de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME), el 15% son Financieras y el 2,5% (una IMF) es “Mi Banco”⁸⁰ que se dedica exclusivamente a microcréditos (ver cuadro N° 2.2). El detalle de estas instituciones microfinancieras (IMFs) se presenta en el cuadro N° 2.3 en el cual se detalla la composición de las instituciones micro financieras.

Cuadro N° 2.3
Relación de instituciones del sector microfinanciero peruano: 2010

EDPYME	CMAC	CRAC	FINANCIERAS	BANCOS
Alternativa	Arequipa	Cajamarca	Crediscotia	Mi Banco
Confianza	Cusco	Chavín	Financiera	
Efectiva	Del Santa	Sipán	Solución	
Crear Arequipa	Huancayo	Libertadores de	Financiera de	
Acceso Crediticio	Ica	Ayacucho	Crédito	
Credivision	Maynas	Los Andes	Financiera TFC	
Nueva Visión	Paíta	Nuestra Gente	S.A	
Pro empresa	Pisco	Profinanzas	Financiera	
Pro Negocios	Piura	Prymera	Edyficar	
Raíz	Sullana	Credinka	Financiera Crear	
Solidaridad	Tacna	Señor de Luren	Financiera	
Micasita	Trujillo		Confianza	
Crediet	Cm de Crédito			
	Popular Lima			

Fuente: SBS. Elaboración propia

Se consideran también como parte de esta estructura a entidades estatales como la Corporación Financiera de Desarrollo (COFIDE), Agro banco y el Fondo Mi vivienda. Cabe señalar que el Sistema Financiero No Bancario lo conforman también las Empresas de Arrendamiento Financiero e inversionistas institucionales como las Empresas de Seguros, Administradoras de Fondos de Pensiones y Sociedades Administradoras de Fondos Mutuos, así como también los Fondos de Inversión.

2.4. Tipos de instituciones micro financieras

Las instituciones micro financieras que operan en el Perú, y que han sido presentadas en el cuadro N° 2.3 tienen determinados y distintos ámbitos de operación. Algunas de ellas están autorizadas a captar recursos, emitir valores y/o financiar operaciones; mientras que otras están solamente orientadas a financiar las operaciones de la micro y pequeña empresa. A continuación, a partir de información de la Superintendencia de Banca y

⁸⁰ Existen otros bancos que otorgan créditos a microempresa como una de sus líneas de negocio, pero no son exclusivas ni constituyen su cartera más representativa

Seguros (SBS), las instituciones micro financieras (IMFs) que son autorizadas en el Perú son las siguientes:

- **Empresas financieras:** Captan recursos del público y su especialidad consiste en facilitar las colocaciones de primeras emisiones de valores, operar con valores mobiliarios y brindar asesoría de carácter financiero. A diferencia de los bancos, no están autorizadas a brindar sobregiros, ni cheques con acceso al sistema de canje del BCR. A diciembre del 2010 operan 6 Financieras, con más de 6,000 empleados y más de 303 agencias operando.
- **Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMAC):** Entidades que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en realizar operaciones de financiamiento, preferentemente a las pequeñas y micro empresas. Son empresas públicas de propiedad de las Municipalidades Provinciales, que operan con autonomía económica, financiera y administrativa. Están representadas por la Federación de Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (FEPCMAC). En el grupo de las CMAC se considera también a la Caja Metropolitana, cuya especialidad es otorgar crédito pignoraticio, encontrándose también facultada para efectuar otras operaciones activas y pasivas. Durante el año 2010 operan 13 CMACs con cerca de 10,000 empleados y más de 400 agencias.
- **Cajas rurales de ahorro y crédito (CRAC):** Entidades que captan recursos del público y cuya especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a la mediana, pequeña y micro empresa del ámbito rural. Están representados por la Asociación de Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (ASOCRAC), hoy parte de la Asociación de Microfinanzas del Perú (ASOMIF). A diciembre de 2010 operan 10 CRACs, con mas de 3,000 empleados y casi 200 oficinas en todo el país.
- **Entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (EDPYMES):** Su especialidad consiste en otorgar financiamiento preferentemente a los empresarios de la pequeña y micro empresa. Son empresas privadas, que a diferencia de los Bancos y otras micro financieras, no están autorizadas a captar

depósitos de ahorro. Están representados por la Asociación de EDPYMES (ASEP), hoy parte de la ASOMIF (de la que también forman parte las CRACs). Durante el año 2010 han operado 11 EDPYMES, con más de 2,500 empleados y 150 oficinas en todo el país.

- **Cooperativas de ahorro y crédito:** instituciones de naturaleza cooperativa, propiedad de sus asociados, quienes guían sus políticas y disfrutan de sus servicios. Ofrece a sus asociados servicios de depósitos y acceso a préstamos. Existen 165 Cooperativas de Ahorro y Crédito (COOPAC) que sirven a casi 700 mil socios y sus familias, en 21 regiones a nivel nacional. Están agrupadas en torno a la Federación Nacional de Cooperativas de Ahorro y Crédito (FENACREP).
- **Cooperación financiera de desarrollo (COFIDE):** Empresa autónoma de economía mixta cuyo capital pertenece en un 98.56% al Estado peruano y en 1,41% a la Corporación Andina de Fomento (CAF). Desempeña exclusivamente las funciones de un banco de desarrollo de segundo piso, que complementa la labor del sector financiero privado, en actividades como el financiamiento del mediano y largo plazo, del sector exportador y de la micro y pequeña empresa, canalizando recursos principalmente a través de instituciones supervisadas y reguladas por la Superintendencia de Banca y Seguros.
- **Agro banco:** Entidad del sistema financiero dedicada a otorgar créditos a las actividades de producción, transformación y comercialización de los sectores agropecuario y acuícola. Opera con créditos directos dirigidos a pequeños productores organizados en cadenas productivas, apoyados con supervisión, programas de asistencia técnica y seguro agropecuario; brindan también créditos indirectos, a través de líneas y programas especiales de financiación con intermediarios financieros. Principalmente, estos intermediarios son la banca múltiple, las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRACs), las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (CMACs) y las Entidades de Desarrollo para la Pequeña y Microempresa (EDPYMEs).

- **Fondos mi vivienda:** Es una empresa estatal de derecho privado adscrita al Ministerio de Vivienda, cuyo objetivo principal es la promoción y financiamiento de la adquisición, mejoramiento y construcción de viviendas, especialmente las de interés social, canalizando sus recursos a través del Sistema Financiero en proyectos promovidos y ejecutados por el sector privado.

Como ya se mencionó, el sector micro financiero peruano está regulado por toda una normatividad que permite su funcionamiento en la economía peruana y que está orientada a garantizar la seguridad de las operaciones financieras que se realicen.

2.5.Marco legal del sector micro financiero peruano.

La norma legal fundamental que regula el sistema bancario y financiero, incluyendo las micro finanzas en el Perú, es la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros (Ley No. 26702). Sin embargo, debido a los acuerdos contenidos en el Tratado de Libre Comercio suscrito entre el Perú y los Estados Unidos de Norteamérica; entre los años 2009-2010 se han dado varios cambios legislativos y normativos (Ver Gráfica 8), destinados a adaptar el marco jurídico existente a dicho tratado.

Antes de dichos cambios legislativos, hasta el año 2008, puede decirse que la normatividad se basaba en un sistema modular. Esto quiere decir que cada módulo de actividades comprendía grupos de operaciones a los que las instituciones micro financieras (IMFs) accedían y podían desarrollar, luego de cumplir ciertos requerimientos de la autoridad, los mismos que estaban relacionados con calidad gestión y clasificación del riesgo, y requisitos de capital, posición financiera y capacidad para los negocios.

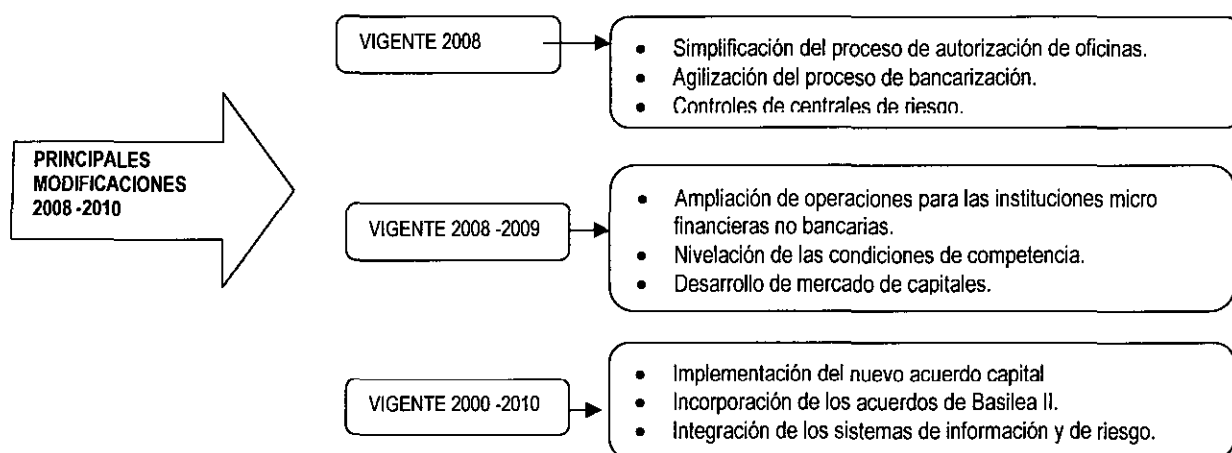
Desde el año 2007, aproximadamente, la Superintendencia de Banca y Seguros mantuvo una actitud proactiva y de apoyo a lo largo de la década. Esto ha implicado una serie de mecanismos que han contribuido para que la SBS profundizara su conocimiento y supervisión de las micro finanzas, y se le acepte como el componente sub sectorial mas dinámico de la economía peruana. Las nuevas regulaciones y estándares han fomentado

una abierta competencia entre las entidades crediticias de la pequeña y microempresa, y ajustaron los controles sobre el riesgo y mejoraron la transparencia en beneficio de los consumidores. Ello es la razón por lo cual los mercados micro financieros han logrado dinamizar la demanda de recursos prestables frente a la oferta disponible de los mismos.

Mediante el decreto legislativo N° 1028⁸¹, se ha modificado el esquema normativo señalado. De acuerdo, a esta regulación las instituciones micro financieras pueden desarrollar una serie de operaciones para las que antes los requisitos eran exagerados e inalcanzables para una parte importante de los demandantes de fondos prestables.

Con la nueva normativa y a partir de su vigencia, todas las IMF pueden desarrollar operaciones de factoring, descuentos, leasing, asesoría financiera, entre otros, que antes no les eran permitidas. El gráfico N° 2.10 se presentan las modificaciones recientes en el ámbito micro financiero peruano.

Gráfico N° 2.10
Modificaciones recientes en el ámbito micro financiero



Elaboración propia - Fuente: SBS

El Decreto Legislativo 1028-2008, pretende promover la competencia en sistema de micro finanzas, mediante la estandarización de las reglas de juego. Esto ha traído como resultado la uniformización de criterios y procedimientos para que todas las entidades

⁸¹ Publicado con fecha 21 de junio de 2008 y vigente a partir de 1 de julio de 2009. Diario El Peruano. Lima-Perú.

intervinientes, compitan con reglas de juego en igualdad de condiciones. Dentro de los nuevos productos y servicios que las micro financieras podrán brindar son⁸²:

- Descontar y conceder adelantos sobre letras de cambio, pagarés y otros documentos.
- Otorgar avales y fianzas en favor de otras empresas del sistema financiero.
- Adquirir y negociar certificados de depósito, instrumentos hipotecarios, warrants y letras de cambio provenientes de transacciones comerciales.
- Realizar operaciones de factoring y operaciones de arrendamiento financiero
- Realizar operaciones de crédito y depósitos con bancos y financieras del exterior.
- Adquirir y vender, certificados en fondos mutuos y fondos de inversión.
- Comprar y vender títulos representativos de la deuda pública, interna y externa.
- Promover operaciones de comercio exterior y prestar asesoría en esa materia.
- Prestar servicios de asesoría financiera sin implicar manejo de dinero.
- Actuar como fiduciarios en fideicomisos.
- Actuar como originadores en procesos de titulización.

Entre los años 2008-2009, se dictaron medidas adicionales para evitar el sobreendeudamiento por parte de los pequeños prestatarios (resolución SBS. N°6941-2008). Esta nueva regulación y sus modificatorias permiten exigir a las instituciones financieras tomar una serie de medidas para prevenir el sobreendeudamiento por parte de los clientes de primer piso.

Conforme la crisis financiera internacional mostraba sus efectos y sus consecuencias se extendían a las economías emergentes, en ese mismo año se dictaron nuevas normas exigiendo provisiones de perdidas adicionales para todos los créditos incluidos los Créditos Microempresa (MES), señalados en la Res. SBS. N°11356-2008, y sus modificatorias en el 2009.

⁸² Leyva, Walter .El Sector de las Micro finanzas Peruano. Ed. Trujillo. 2008.

Su entrada en vigencia el 1º de diciembre de 2008 y su consolidación en el año 2010, ha permitido que esta norma adquiriera relevancia en tanto a permitido que las instituciones financieras crearan reservas de “provisiones pro cíclicas” basadas en la variación anualizada del crecimiento del PBI y sumaran estos fondos a la tasa de provisiones para créditos normales en el caso de créditos MES, el requerimiento mínimo era el 0.5% del total de los préstamos vigentes y las reservas debían ser creadas progresivamente en un periodo de tres meses (dic.2008 – feb. 2009)⁸³.

Debido al dinamismo de las IMFs y debido a la normatividad vigente, se ha logrado el reconocimiento al entorno empresarial favorable para las micro finanzas peruanas y al desarrollo de sus instituciones el Perú; habiendo sido clasificado como el N° 1 en Latinoamérica y el Caribe en un nuevo ranking auspiciado por el banco interamericano de desarrollo (BID) y la corporación andina de fomento (CAF) y el International Finance Corporation (IFC) entre los años 2008-2010.

Esto, gracias a que el Perú ha logrado altas calificaciones en cada uno de los componentes que exige la calificación. Estos son, el marco regulatorio, que fue considerado como el mejor en la región; el desarrollo institucional micro financiero (incluyendo rango de servicios, centrales de riesgo y nivel de competencia) obtuvo el segundo lugar, y en clima de inversiones fue como el quinto mejor⁸⁴

En éste contexto, las entidades de micro finanzas tienen la opción de profundizarse en su segmento, pero ahora tienen la oportunidad, además, de brindar servicios y productos financieros que antes no podían hacerlo. Dentro de estas posibilidades el “upgrading”⁸⁵,

⁸³ De acuerdo a la última regulación de la SBS sobre la clasificación de deudores y exigencia de estándares par provisiones entrara en vigencia el 1 dic. 2009 la definición en crédito MES será bastante específica aumenta el tipo de créditos y baja el techo para préstamos a la microempresa ya que su objetivo es elevar los niveles de capital al nivel promedio de los estándares internacionales. Tal como lo afirma Demetrio Castro, intendente de Micro finanzas de la Superintendencia de la Banca y Seguros (SBSs).

⁸⁴ Microscopio global sobre el entorno de negocios para las microfinanzas. Índice y estudio piloto implementado por el Economist Intelligence Unit Encargado

⁸⁵ “upgrading” dentro de las microfinanzas hace referencia al proceso por el cual una institución financiera dedicada a la microempresa se dirige cada vez en mayor escala hacia un segmento de mayor desarrollo y nivel económico, generando que una institución financiera se enfrente a mayores niveles competitivos para atender a clientes de mayores volúmenes en sus operaciones crediticias. Este proceso también se asocia a organismos microfinancieros que pasan a ser supervisados o regulados formalmente en la búsqueda de su segmento de clientes con créditos de mayor nivel.

se visualiza como una posibilidad en la búsqueda de nuevos mercados, pero será mucho más competitivo⁸⁶.

Por otro lado, este mismo movimiento genera el “downscaling”⁸⁷, ya que los bancos empiezan a dirigir estos productos hacia los segmentos de microempresarios. Este enfoque también genera una oportunidad para este segmento, que podrá utilizar tecnologías antes vetadas para estos usuarios. Para el caso del “downscaling” los bancos se enfrentan problemas organizacionales internos, paradigmas culturales en su propio personal y niveles ejecutivos que siempre vieron a las microfinanzas como una actividad de menor nivel y volumen de lo normal.

Lo anterior, quiere decir también que la nueva normativa, que entró en vigencia a partir del 1 de julio de 2009 y que ha sido ajustada en el 2010, ha sido dada con el fin de permitir a las instituciones micro financieras (IMFs) competir en mejores condiciones el mercado, con otras entidades supervisadas por la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

Un importante avance que han mostrado las micro finanzas peruanas es el referido a la regulación basada en riesgos. Desde el punto de vista normativo, esto ha significado una regulación de la Gestión Integral de Riesgos que incluyen el tratamiento y supervisión de riesgos de créditos, de mercado, liquidez y operacional; a su vez esto incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico.

Toda esta regulación tiene como objetivo que las empresas y entidades dedicadas a la actividad de intermediación financiera, así como las IMF, se adapten a los requerimientos que impone Basilea II; para que cuando éste sea de aplicación en Perú, la transición sea fácil de realizar, y se permita la sostenibilidad y eficiencia.

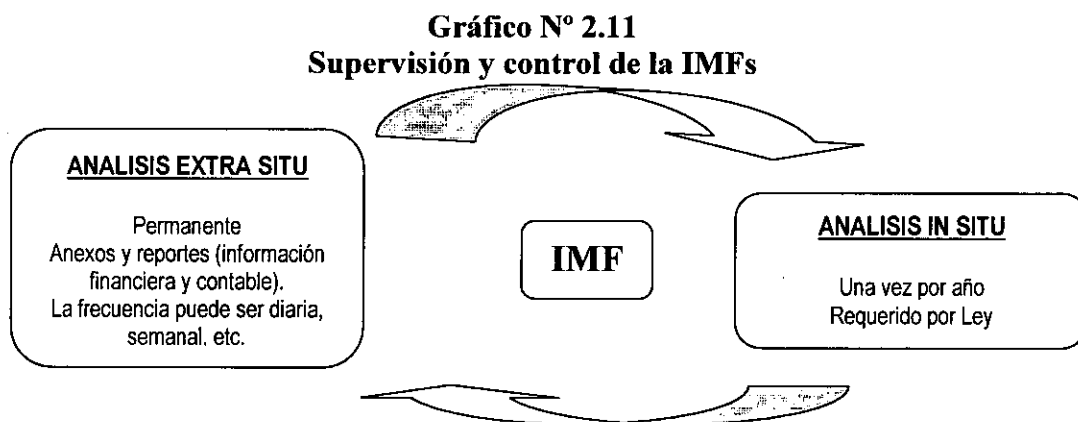
⁸⁶ Ibíd.

⁸⁷ El termino “downscaling” se aplica a aquellas entidades financieras formales (Bancos) que brindan sus servicios a clientes comerciales tradicionales y que se introducen cada vez más a segmentos de microempresas de menor escala, buscando la expansión de sus clientes con potencial de desarrollo.

2.5.1. Principios de Supervisión de las instituciones micro financieras no bancarias (IMFNBs)

El gráfico N° 2.11 muestra algunos de los principios de supervisión a nivel de las instituciones micro financieras no bancarias que utiliza la Superintendencia de Banca y Seguros. Como se puede apreciar esta puede realizarse a través de un análisis extra in situ y/o mediante un análisis in situ.

- Supervisión SBS: Intendencia General de Micro finanzas y departamentos especializados para cada tipo de IMFNB.
- Supervisión Extra - Situ: Elaboración mensual de informes de situación para cada IMFNB; establecimiento y monitoreo de alertas tempranas; y Clasificación global de las IMFNB.
- Supervisión In Situ: Por ley se debe realizar una visita de inspección al año. Se evalúan los aspectos más críticos (menor duración - mayor número de IMFNB)



Elaboración propia.
Fuente: SBS

2.6. Perspectivas del sector micro financiero

Las perspectivas de las micro finanzas en el Perú, se pueden mirar desde diferentes ángulos. En primer lugar, está el adecuado nivel de dinamismo y sostenibilidad en el mercado financiero peruano. Las crecientes colocaciones y las controladas tasas de morosidad permiten entender que en el futuro próximo, las micro finanzas ya no estarán basadas solamente por la oferta de créditos y los perfiles crediticios que el sujeto de crédito debe lograr; sino también deberá ser vista como una actividad basada en la demanda de microcréditos; es decir, basada en las necesidades de las personas y grupos vulnerables a quien se intenta promover.

Por otro lado, las perspectivas deben mirarse desde las posibilidades que ofrece la economía de mercado y el contexto de crecimiento económico que vive el Perú. Gran parte del dinamismo económico se debe a la expansión de los sectores económicos mas grandes como es la minería y la pesca, pero también se ha debido a la expansión del sector comercio y servicios, en donde se concentra parte importante de las microempresas que para su funcionamiento requieren de microcréditos.

Bajo esta mirada, un tercer nivel de apreciación de las perspectivas debe considerar el componente social de las micro finanzas; esto implica aceptar que los pobres no pueden financiar su propio desarrollo; y que la superación de la pobreza requiere de un inmenso esfuerzo de planificación y acción de los estados nacionales, regionales y locales. Ello pasa por la participación de otros actores y de una modificación de las reglas (leyes y costumbres) que reproducen la pobreza como condición de una manera de producir riqueza. Es así que las micro finanzas adquieren sentido como parte de ese esfuerzo, no como una estrategia o fin en sí mismo⁸⁸.

Por otro lado, los organismos multilaterales destinan recursos como donaciones para subsidiar a las entidades financieras comerciales que tienen como clientes a quienes

⁸⁸ No se cuestiona la legalidad de las operaciones financieras que son rentables con base a servicios ofrecidos a los pobres, sino la legitimidad de consumir en esas “operaciones comerciales” recursos y subsidios de gobiernos y organismos multilaterales y privados destinados a combatir la pobreza, y de obtener protecciones normativas invocando tal fin.

pueden pagar por los servicios y que por lo general son los menos pobres de los pobres⁸⁹.

El reto y la perspectiva es lograr que los gobiernos aborden el acceso a los servicios financieros permitiendo fondos a entidades financieras y de microcrédito, cuidando de que estos recursos sean destinados a los segmentos mas vulnerables de la población y que se constituya en una oferta de servicios adecuada a las características de dichos segmentos de la población (Portocarrero, 2002).

Dentro de estas perspectivas, no se debe asumir que será el mercado quien finalmente asigne de manera eficiente estos recursos. En este caso, la asignación eficiente estará condicionada a las políticas micro financieras que se implementen desde el estado. Por otro lado, las perspectivas futuras de las micro finanzas se basan en el desempeño que ha ido mostrando en mas de 25 años, lo que ha permitido que se desarrollen con éxito al interior del país, en donde se concentran los sectores más pobres de la población y los que tienen menos acceso al sector bancario tradicional⁹⁰.

2.7.La institución microfinanciera “Mibanco” en el contexto micro financiero

Es importante aclarar, que en éste trabajo de tesis se ha considerado de especial interés a la institución bancaria “Mi Banco” debido a las siguientes razones:

- a. Es una institución bancaria que compite con todos los bancos del sector y que ha sabido mantener niveles adecuados de competencia.
- b. Es el único banco especializado en operaciones microfinancieras.
- c. Se le considera por la Superintendencia de banca ySeguros (SBS) como la institución micro financiera (IMF) líder, ganadora de reconocimientos internacionales en cuanto a cobertura y contribución a la bancarización.
- d. Es el único Banco orientado a sectores de bajos ingresos que ha sobrevivido en el competitivo sector financiero peruano.

⁸⁹ Ven esta vía como la más “sostenible” asumiendo que a la banca y al sector financiero solo le faltan algunos “incentivos” para atender a los pobres y marginados.

⁹⁰ Aguilar Andía Giovanna y Camargo Cárdenas, Gonzalo: Análisis de la Morosidad de las Instituciones Micro financieras en el Perú. Instituto de Estudios peruanos. Documento de Trabajo N° 133. Serie de Economía 138. Lima, 2004.

Debido a éste tipo de argumentos, consideramos que es pertinente analizar a este banco desde el sector bancario, debido a que opera en ese sector, se comporta como un banco; pero realiza operaciones micro financiero contribuyendo a la bancarización. Como ya se señaló, “Mi Banco” es el único Banco que está exclusivamente orientado a la actividad micro financiera.

Hasta antes del 2006, las entidades bancarias y financieras privadas que se ha especializado en atender a los sectores de bajos ingresos como el Banco del Trabajo, Mibanco y Financiera Solución; en la actualidad solo ha sobrevivido “Mi Banco”, estando autorizada para realizar múltiples operaciones y actúan a nivel nacional. Por otro lado, tenemos a los intermediarios microfinancieros no bancarios como las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (CRAC), las Cajas Municipales de Ahorro y crédito (CMACs) y las entidades de desarrollo de la pequeña y microempresa (EDPYMEs), están autorizadas a realizar un conjunto limitado de operaciones y operan generalmente a escala local.

El Sistema micro financiero ha sido uno de los sectores con mayor crecimiento entre los años 2009-2010, ello se puede comprobar con el crecimiento de las colocaciones conjuntas de las micro financieras, tanto reguladas como no reguladas, superaron los US\$ 5,500 millones al finalizar 2009 y crecieron casi en 8% en el 2010. De estos, más de US\$ 3,200 millones (59%) correspondieron a créditos microempresa, de los cuales las CMAC representan 2/3 partes con un crecimiento anual del 27.4% en términos reales (en U\$), y una contribución de más de U\$ 2,287 millones de dólares. Le sigue MIBANCO con U\$ 1,041 Millones y un crecimiento de 33.2% anual.

En tanto, el número de préstamos superó los 3 millones de créditos, siendo más del 82% explicado por créditos a la microempresa. De esta forma, tanto el saldo de cartera como el número de préstamos de las entidades de micro finanzas crecieron a una tasa mayor al 40%, muy por encima del sistema financiero peruano (cuyo saldo total de colocaciones creció 13% y número de préstamos 2.5%).

En tanto, la calidad de cartera se deterioró, determinando que la cartera en riesgo en las instituciones de micro finanzas fluctuase entre 5% y 6.7%. Considerando sólo los

créditos microempresa, el nivel de cartera en riesgo se incrementó, oscilando en un rango mayor, que va de 5.2% a 7.9%. En cuanto a depósitos, las microfinancieras lograron cerrar el 2009 con un saldo alrededor de los US\$ 3,800 millones, mostrando una interesante dinámica captadora, si se considera que los depósitos exceden en US\$ 600 millones a su saldo de colocaciones totales.

CAPITULO III

EFICIENCIA FINANCIERA DE “MIBANCO” EN EL PERIODO 2004-2010

En este capítulo, se analizará la eficiencia financiera de la entidad bancaria “Mi Banco”, a la luz de los aportes de la economía y las finanzas desarrolladas en el marco teórico presentado en el capítulo I de este trabajo. Para lograr este propósito se realizará un análisis de la eficiencia financiera a partir de sus decisiones racionales y maximizadoras, reflejadas en los ratios e indicadores de desempeño y comparados con el performance del sector bancario en su conjunto.

Por otro lado, se analizará la eficiencia financiera de “Mi Banco” a través del análisis riesgo - rentabilidad, utilizando los aportes del modelo Capital Asset Pricing Mode o Modelo de Fijación de precios de activos de capital (CAPM) en su versión contable-financiera (no econométrica) para evaluar el riesgo sistemático no apalancados, tanto para su patrimonio o rendimiento sobre el patrimonio (ROE) como para sus activos expresado en el rendimiento de los activos (ROA).

3.1. Breve historia y antecedentes de la empresa MIBANCO.

La entidad financiera “Mibanco” se formó sobre la base operativa desarrollada por el Grupo Acción Comunitaria del Perú Inversiones y Desarrollo (“Grupo ACP”)⁹¹, organización no gubernamental (ONG), dedicada desde hace más de 40 años a brindar apoyo financiero, asesoría técnica y capacitación a micro y pequeñas empresas (MYPES), que goza de un excelente prestigio mundial y que mantiene una relación permanente y fluida con la banca nacional e internacional, así como con organismos

⁹¹ Memoria institucional de Mi Banco. 2008.13p.

multilaterales y bilaterales. Con el objetivo de consolidar una banca regional microfinanciera, que permita aprovechar sinergias en el largo plazo. De acuerdo a las memorias institucionales de “Mibanco”⁹², este fue constituido en marzo de 1998 como una entidad bancaria especializada para atender las necesidades financieras de microempresarios, convirtiéndose así en la primera entidad bancaria comercial en el Perú, dedicada exclusivamente a las micro finanzas.

Por esta diferenciación es considerada como una organización innovadora, que contribuyó a la reinención del sistema bancario peruano ofreciendo productos y servicios a sus clientes con compromiso social. Al inicio de las operaciones de este banco, el Grupo ACP transfirió una cartera de más de 30,000 clientes y 13 oficinas, permitiendo contar desde el inicio con un nivel razonable de clientes con historial conocido y documentado.

En la actualidad, “Mibanco” cuenta con prestigio internacional debido a la gestión innovadora y a su creciente presencia en el sector micro financiero peruano. En el año 2006 ha recibido del Banco Interamericano de desarrollo (BID) el premio a la excelencia en micro finanzas 2006 como la mejor institución regulada de micro finanzas en Latinoamérica. De acuerdo, a los reportes del mismo banco, los criterios que se tomaron en cuenta para tal designación fueron el desempeño financiero, la cobertura, la innovación, la bancarización, el liderazgo y el notable crecimiento en zonas rurales.

En junio del 2010 la revista Management Society otorgo premio a la calidad y excelencia empresarial, por su destacada labor en el campo micro financiero y modelo de gestión enfocado a la satisfacción del cliente. De acuerdo con esta evidencia, podemos considerar a “Mibanco” como una de las entidades financieras locales más importantes del sistema bancario y dentro del sistema micro financiero peruano, y esta dedicada a proporcionar servicios financieros a micro y pequeños empresarios nacionales (MYPES) y a proporcionar servicios financieros a los sectores de bajos ingresos de la población peruana.

⁹² www.mibanco.com.pe

Así mismo, “Mibanco”, ofrece diversos productos con características adecuadas a las necesidades de los componentes de este grupo social. Además, brinda asesoría técnica a los clientes de la micro y pequeña empresa nacionales (MYPES), a través de cursos de capacitación, con programas que son colocados en la página Web de la institución para uso del público en general; y que contribuyen a la bancarización y a la expansión de los mercados financieros rurales y urbano - marginales.

Con la finalidad de incrementar su participación en el mercado y de mejorar el servicio a sus clientes, el banco ha logrado expandirse, debido al constante crecimiento de sus operaciones de esta entidad bancaria mostrado en el período 2008 - 2010. Para tal efecto cuenta con mas de 110 agencias ubicadas en las diferentes regiones de nuestro país, con personal calificado y especializado en micro finanzas, el cual ha crecido con el crecimiento de las operaciones del banco y su posicionamiento en este sector.

Como se podrá observar mas adelante, entre los años 2006, 2007 y 2008, “Mibanco” se ha consolidado y desde entonces presenta una estructura clásica en lo referente a entidades financieras, cuyo máximo órgano es el Directorio, elegido por los accionistas de la empresa. Es decir, se comporta como un banco orientado a las micro finanzas.

La entidad bancaria “Mibanco” es una organización 100% privada, cuyo accionista mayoritario es el Grupo Acción Comunitaria del Perú (ACP) Inversiones y Desarrollo con un 60.07% de propiedad accionaria⁹³. Esta organización ACP declara ser consciente de la importancia y ventajas de un adecuado gobierno corporativo, y en esta línea, en el 2003⁹⁴ aprobó un conjunto de medidas normativas bajo la denominación de Matriz de Gobernabilidad Corporativa de Acción Comunitaria del Perú (ACP) que proporciona un marco de referencia sobre las medidas específicas a seguir en cada tema referente al buen gobierno corporativo de “Mibanco”. Una lectura de dicha matriz, permite inferir que los puntos de interés del gobierno corporativo de “Mibanco” están alrededor de criterios y principios como son la independencia de los directores, la transparencia de la gestión del directorio, las funciones, roles y responsabilidades y las buenas prácticas empresariales. Bajo estos principios se encuentra organizada esta entidad.

⁹³ Véase memoria institucional 2008, 2009 y 2010.

⁹⁴ El 24 de abril del 2003.

3.2.Estructura organizacional de MIBANCO.

Su visión de esta entidad bancaria se orienta a constituirse en empresa líder en micro finanzas comprometida con el desarrollo sostenible del sector financiero en el Perú. Como institución tiene el objetivo ser reconocidos como una organización innovadora y de avanzada, que busca generar negocios responsables, y económica y socialmente rentables. Es decir, esta entidad basa su accionar en la búsqueda de la denominada “Triple Rentabilidad” (Triple Bottom Line)⁹⁵, la cual incluye: responsabilidad social, rentabilidad económica y medio ambiente.

Bajo estos preceptos, “Mibanco” posee una estructura organizativa que pretende ser eficiente, estructural pero flexible; es decir, una estructura interna adaptable a las necesidades que requiera el crecimiento del sector crediticio y el mercado micro financiero y acorde con el objetivo institucional de integración entre sus diversas unidades organizativas internas. En la actualidad, de acuerdo al cuadro N° 3.1, “Mi Banco” se encuentra organizado en divisiones y cada una de ellas se sub dividen en áreas. Dicho cuadro describe brevemente las mencionadas áreas.

Cuadro N° 3.1
Organización de “Mi Banco”: Áreas y divisiones

Divisiones	Áreas
División de Recursos Humanos	<ul style="list-style-type: none">• Recursos Humanos.• Capacitación y Desarrollo.• Selección y promoción del personal.
División de Contraloría y Finanzas	<ul style="list-style-type: none">• Tesorería.• Control de Gestión y Finanzas.• Contabilidad.
División de Negocios	<ul style="list-style-type: none">• Microempresa.• Pequeña empresa.
División de Marketing	<ul style="list-style-type: none">• Calidad y Servicio al cliente.• Marketing.• Medios de pago.• Canales y servicios.
División de riesgos y normalización	<ul style="list-style-type: none">• Área de riesgos
División de Administración y Operación	<ul style="list-style-type: none">• Administración.• Operaciones

Elaboración propia

Fuente: Memoria Mi Banco 2010.

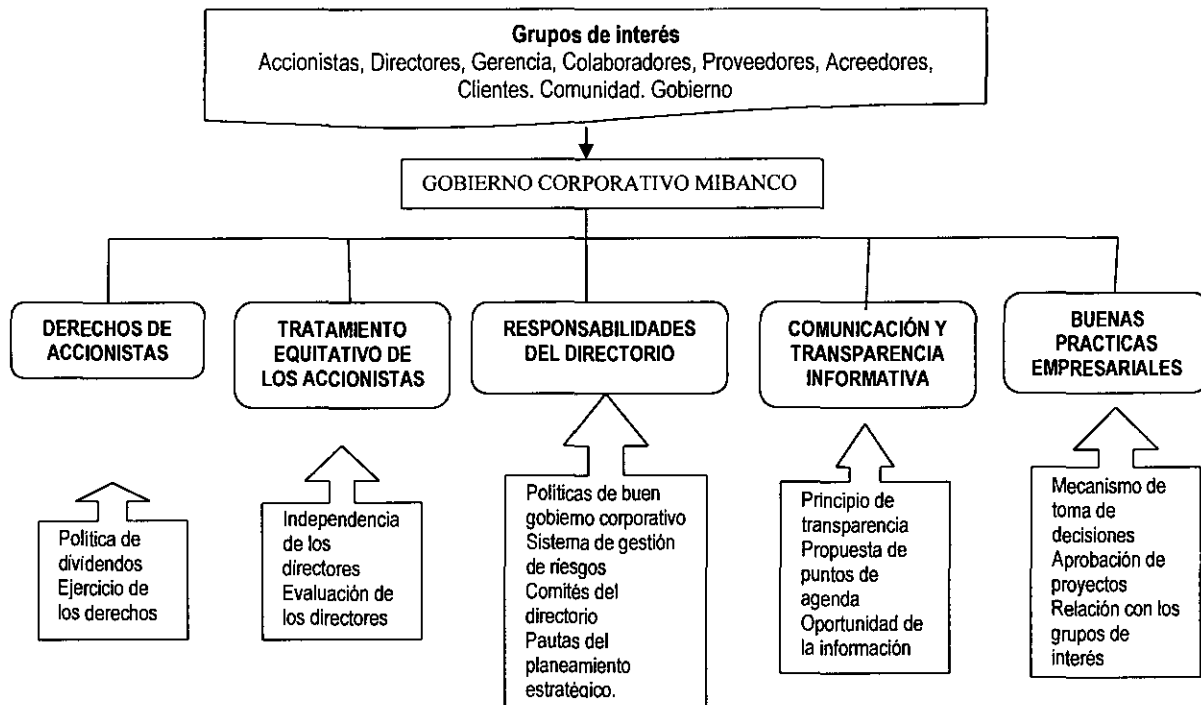
⁹⁵ Véase Plan Estratégico 2010. Mi Banco.

Una de las reestructuraciones administrativas más importantes que realizó “Mibanco” fue la desarrollada en el primer trimestre del 2008. A partir de ella, se crearon nuevas gerencias y nuevas áreas, para agilizar los procesos internos y facilitar el desarrollo de las operaciones del mismo. Esta reestructuración se realizó como respuesta a la expansión del banco, lo que se desarrolló junto a la amplia gama de productos y servicios con los que cuenta el mismo. Así mismo, el crecimiento del banco observado en los últimos años y su estrategia agresiva de ingreso a nuevos mercados, obligó a repotenciar la Unidad de Auditoría Interna con mayor número de personal, a fin de asegurar una correcta evaluación, y el control de los principales indicadores internos a nivel de las agencias.

La implementación de comités al interior de la institución busca garantizar el oportuno flujo de comunicación entre las gerencias y ejecutivos, permitiendo seguimientos continuos sobre el comportamiento de los principales indicadores del banco, estableciendo medidas correctivas y buscar así la eficiencia en todas las operaciones⁹⁶. Un cambio importante en ésta línea es la conformación del “Comité de Calidad de Carteras” para medir el desempeño de la cartera y el nivel de mora como medidas de eficiencia y prevención frente a factores de riesgo que afectan el normal comportamiento de las operaciones del banco. El gráfico N° 3.1 muestra el gobierno corporativo de “Mibanco”.

⁹⁶ Mi Banco. Memoria Institucional.[En línea]. 2008. Web.mibanco.com[consulta:17 noviembre 2009]

Gráfico N° 3.1
Sistema de Gobierno Corporativo Mibanco



Fuente: Memoria Anual 2008 Mibanco
Elaboración propia

3.3. Políticas y estrategias institucionales

En el proceso de creación y maximización que persiguen todas las empresas, la entidad bancaria “Mibanco” ha ido implementando una serie de estrategias que no sólo le han permitido construir valor, sino que además han permitido evaluar y gestionar riesgos inherentes a sus decisiones y operaciones⁹⁷. Al respecto, “Mibanco” tiene implementado un sistema de Gestión Integral de Riesgos, que asegura la creación de valor y es un componente en el logro de objetivos estratégicos. Para tal efecto, cuenta con el asesoramiento de Pricewaterhouse Coopers, consultora de reconocido prestigio en el tema de Gestión Integral de Riesgos⁹⁸.

Otra de las estrategias priorizadas en el período de análisis, se basan en los acuerdos de Basilea II⁹⁹. “Mibanco” ha desarrollado e implementado estándares y requerimientos

⁹⁷ Randolph W, Westerfield y JEFFREY F, Jaffe. Finanzas Corporativas. 3era edición. Ed. McGRAW HILL. México 2007.

⁹⁸ Mi Banco. Notas informativas. [En línea]. www.mibanco.com [15 noviembre 2009]

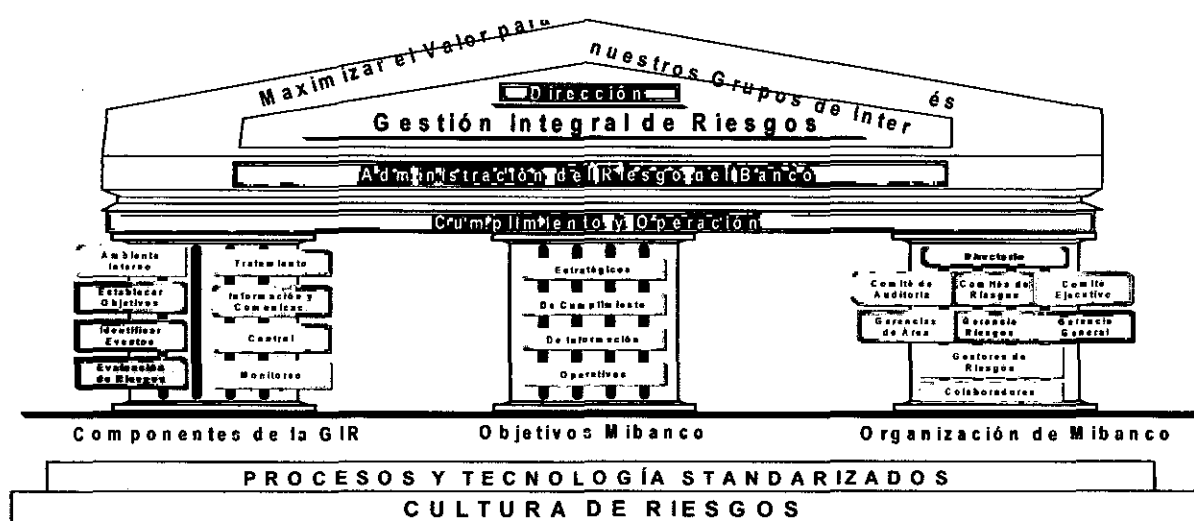
⁹⁹ Nuevo Acuerdo de Capital (NAC) - Basilea II. Se refiere al 2º Acuerdo Basilea, publicado inicialmente en junio de 2004 y emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.

establecidos por la SBS para el cálculo del capital regulatorio mínimo¹⁰⁰. “Mibanco” participa en los ejercicios de Impacto Cuantitativo – Basilea II organizados por la superintendencia de Banca y Seguros (SBS), para evaluar requerimientos de capital para riesgo crediticio, de mercado y operativo.

3.3.1. Modelos, Gestión y Seguimiento de Riesgos

La gestión de riesgos incorporada por “Mibanco” combina experiencia, conocimiento y técnicas especializadas de evaluación de riesgos, con fines predictivos, de evaluación y de control de riesgos para mantener los riesgos dentro de los niveles aceptables señalados por los estándares. Para tal fin, se tiene como política el mantener una cartera crediticia de máxima calidad, por lo que la “Unidad de Modelos, Gestión y Seguimiento de Riesgos” se encarga del análisis, observación de la cartera de créditos y detección temprana de los índices de morosidad¹⁰¹. En el gráfico N° 3.2, se muestra el modelo de gestión de riesgos implementado en “Mibanco” como una de las estrategias más innovadores en el sistema bancario peruano.

Gráfico N° 3.2
Modelo de Gestión de Riesgos en MIBANCO



Fuente: Memoria anual 2007-2010.

¹⁰⁰ Acuerdo de Capital de Basilea II (NAC II)

¹⁰¹ Memoria anual de Mibanco 2008.[En línea]www.mibanco.com.pe-pdf[consultada el 30 noviembre 2009]

Como consecuencia de la aplicación de este modelo, se efectuó el desarrollo e implementación de las siguientes herramientas de gestión:

- Sistema de Alertas Tempranas
- Análisis y maduración de cosechas
- Modelos de probabilidad de incumplimiento “Modelos de Credit Scoring”
- Sistema de Bloqueos y/o Restricciones:

3.3.2. Oferta de los productos y/ servicios

La oferta de productos y servicios financieros de “Mibanco” se clasifican en operaciones activas, operaciones pasivas y otros servicios financieros, las cuales se presentan en el cuadro N° 3.2. Es importante señalar que “Mibanco” ha desarrollado servicios con una marca que los identifica o diferencia de los que ofrece la competencia; de esta forma, dentro de las operaciones activas la mayor parte de ellas están diseñadas especialmente para la micro y pequeña empresa, mientras que las operaciones pasivas que realiza constituye la principal fuente de fondeo, y está conformada por los depósitos del público, con el objetivo de captar recursos tanto de empresarios como de Instituciones. “Mibanco” también ofrece servicios financieros complementarios a los productos que tiene a la disposición de sus clientes. Como se puede observar, todos estos componentes forman parte de la cartera de productos y servicios financieros que ofrece el banco al sector microfinanciero a sus clientes.

- ✓ Acceso al crédito
- ✓ Asesoramiento y capacitación
- ✓ Personal especializado y comprometido.
- ✓ Productos de captaciones del público
- ✓ Atención personalizada
- ✓ Rapidez en el servicio
- ✓ Red de cajeros automáticos
- ✓ Red de agencias a nivel nacional

Cuadro N° 3.2

Operaciones bancarias “Mibanco”

Operaciones activas	Operaciones Pasivas	Otros servicios
<ul style="list-style-type: none"> • Micapital: consiste en crédito para la compra de mercancías, insumos o materias primas (Capital trabajo). • Miequipo: este producto tiene como finalidad, financiar la compra o renovación de equipos en industrias o negocios en general, con un plazo que permite amortizar adecuadamente dichas inversiones. (Activo fijo) • Mifacilidad: estos son préstamos personales que pueden ser utilizados para cualquier tipo de necesidades familiares de los empresarios. • Milocal: mediante este tipo de créditos se facilita a la micro y pequeña empresa la compra de locales comerciales, así como ampliar o modificar los mismos. • Mivivienda: Es una línea de crédito con recursos provenientes del Estado, específicamente del Fondo Mivivienda, para el cual Mi Banco es una ventanilla donde sus clientes pueden comprar o construir una vivienda. • Micasa: con ese producto, Mi Banco financia la ampliación, remodelación o modificación de la vivienda de los empresarios. • Mhipoteca: Es una línea de crédito para adquirir vivienda. • Proyectos especiales: es un producto financiero mediante el cual Mi Banco otorga apoyo crediticio a grupos asociativos, especialmente comerciantes, con los cuales se financian mercados o centros comerciales privados, en los cuales los microempresarios son los dueños de los mismos. 	<ul style="list-style-type: none"> • Miahorro: es una cuenta de ahorro que paga intereses desde un sol y no tiene costo de mantenimiento de la misma para el cliente. • Mirenta: es la marca que identifica los depósitos a plazo de los clientes. • Michequera: marca que identifica los depósitos en cuenta corriente. 	<ul style="list-style-type: none"> • Micajero: consiste en una red de cajeros automáticos a nivel nacional, en alianza con la empresa VISA. • Tarjeta de debito Mi Banco Visa Electrón: tarjeta que permite debitar las cuentas de sus clientes, por compras en los establecimientos afiliados a Visa. • Micambio: servicio de cambio de dólares • Migiro: servicio de remesas a cualquier parte del mundo. • Capacitación: MIBANCO ofrece cursos de capacitación empresarial a sus clientes, a fin de apoyarlos en su desarrollo. • Asesoría: todo cliente que solicita crédito recibe la asesoría necesaria para el trámite y buen uso del mismo.

Elaboración propia

Fuente: Memoria Mi Banco 2010.

3.4. Análisis de la eficiencia financiera de “Mibanco” en el período 2004-2010

Para el análisis de la eficiencia de “Mibanco” se partirá de los aportes de la economía y las finanzas desarrolladas en el marco teórico y se seguirán las siguientes pautas:

- 1° Se partirá de las contribuciones de la teoría financiera sobre el desempeño financiero de entidades bancarias mediante ratios e indicadores de desempeño (Van Horne, 2004; Brealey, 2006).

- 2° A partir del análisis riesgo-rendimiento que surge de los aportes de la teoría de las carteras eficientes que aporta el concepto de riesgo sistemático y que es parte importante del modelo CAPM desarrollado por Markowitz (Weston & Copeland, 2006).
- 3° Se presume que, de acuerdo con Venegas-Martínez(2009)¹⁰², el análisis de eficiencia financiera se debe realizar a partir de sus decisiones racionales y maximizadoras de las empresas y que estas se revelan en los ratios e indicadores de desempeño, los cuales comparados con el performance del sector en su conjunto proporcionan una buena aproximación para saber si las decisiones han sido o no eficientes.
- 4° Se intentará mostrar la “posición financiera” de “Mibanco y se realizarán estimaciones de riesgo mediante algunas medidas de dispersión, y cálculos de riesgo sistemático (Beta contables de riesgo).
- 5° Se utilizarán herramientas estadísticas y formulaciones teórico-matemáticos para conocer la eficiencia de la entidad bancaria y microfinanciera “Mibanco”.

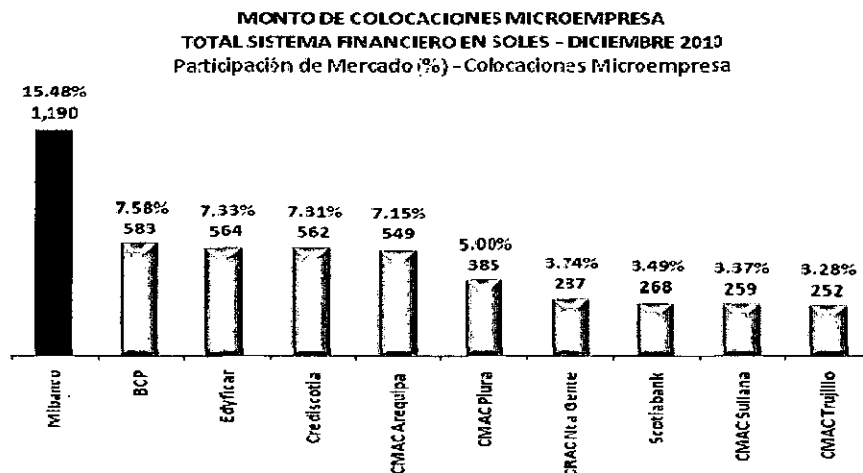
De acuerdo con Venegas-Martínez (2009), los principios financieros más importantes llevan consigo de manera implícita el postulado de racionalidad económica, por lo que la base de la ciencia económica es el concepto de racionalidad y está estrechamente relacionado a la idea de eficiencia. Aceptaremos aquí que sólo pueden ser eficientes los comportamientos racionales; y que por ello, la “eficiencia y la racionalidad” son una misma cosa.

El grafico N° 3.3, muestra información relevante respecto a la ubicación y performance de “Mibanco” respecto a otras entidades micro financieras. El cuadro muestra las colocaciones destinadas a créditos microempresa y porcentaje de participación de

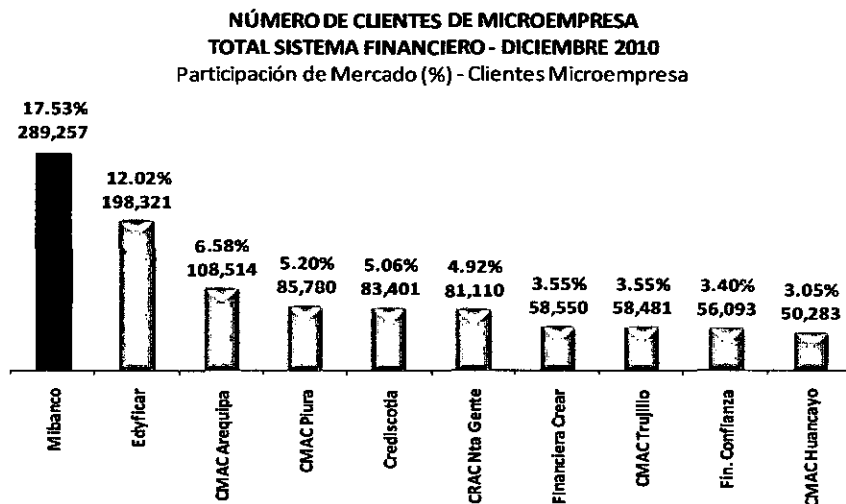
¹⁰² Venegas-Martínez F. (2009), Racionalidad económica implícita en teoría financiera. En EconoQuantum, Vol 4, Núm 1.

mercado en el sistema financiero al cierre del 2010. Así mismo, se considera información de las Cajas municipales, las cajas rurales y de las Edpymes.

Grafico N° 3.3



Fuente: SBS



Fuente: SBS

El cuadro N° 3.3 muestra la estructura porcentual de cada tipo de entidad micro financiera, de la cual se puede desprender que como estas entidades se comportan en el sistema financiero.

Cuadro N° 3.3

Entidades microfinancieras del Perú : 2008-2010

	Mi Banco			Financieras			CMAC			CRAC			EDPYMEs			TOTAL IMFs Reguladas		
	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010	2008	2009	2010
N° de agencias	95	108	120	128	303	374	341	416	484	154	194	235	107	146	110	825	1097	1323
Saldo créditos (mil. U\$)	781	1041	3522	332	1088	3754	1875	2402	7895	343	480	1623	210	299	898	3542	5310	18758
Saldo créd microempr (mil U\$)	585	758	1232	273	617	1442	953	1250	2367	197	289	621	129	189	459	2137	3103	6603
N° de créditos total	362	350	390	292	1044	1184	838	907	955	197	237	251	236	283	191	1906	2821	3303
N° de créditos microempresa	297	288	274	237	857	384	671	744	786	162	194	180	197	232	133	1564	2314	1742
Saldo depósitos total (mil U\$)	572	841	2887	6	401	3363	1503	2108	7709	277	407	1558	-	-	-	2358	3756	14271
N° de cuentas depósitos (miles)	469	726	936	0	814	949	1198	1392	1522	236	303	369	-	-	-	1903	3236	3777
Saldo depósito prom total (U\$)	1220	1158	3084	-	492	1436	1255	1514	5065	1177	1341	4215	-	-	-	1240	1161	3778

Elaboración propia.

Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS).

- = sin información.

Ubicación de “Mibanco en el sector financiero peruano

El compromiso del Banco es contribuir activamente con el desarrollo de los empresarios de la micro y pequeña empresa (MYPES) y de los sectores de la población de menores recursos económicos respetando el marco legal vigente y el cuidado del medio ambiente. Esto se manifiesta a través del acceso al crédito a sectores sociales que siempre fueron excluidos. El servicio otorgado proporciona la posibilidad de desarrollar negocios, acceder a servicios básicos, a la educación, a la salud y a una vivienda digna, lo que se traduce en una mejor calidad de vida.

Los indicadores promedio 2008-2010 de las instituciones micro financieras (IMFs) sobre la calidad de la cartera, liquidez y adeudados, solvencia y apalancamiento, y los de productividad, eficiencia y resultados. Así mismo, a partir de este contexto en el que opera “Mi Banco” y partiendo de los aportes teóricos mostrados en el capítulo I de este trabajo de tesis, se retomarán los principios financieros que señalan que la eficiencia financiera es parte de un proceso racional, maximizador de valor y minimizador de costes y riesgos.

En este sentido, dicho proceso se manifiesta en las decisiones operativas, de inversión y de financiamiento que se toman al interior de la empresa, por lo que en este contexto, ser eficiente implica por ejemplo, evaluar la rentabilidad y rendimiento, evaluar los indicadores de solvencia, de liquidez y de endeudamiento; es decir, conocer en que medida las decisiones eficientes se manifiestan en mejores indicadores de desempeño. Todo ello, permitirá conocer la eficiencia con la que “Mibanco” se muestra sostenible y con racionalidad.

3.5. Análisis de eficiencia a partir del análisis de posición financiera

La eficiencia de “Mibanco” se analizará en esta parte de la tesis, mediante la determinación de su “posición financiera” en relación al desempeño del sector bancario en donde se desenvuelve. Para tal fin se evaluarán las decisiones de inversión y de financiamiento para lo cual se recurrirán a los estados financieros básicos de esta entidad.

3.5.1. Análisis de las decisiones de inversión y los activos

Las inversiones de “Mibanco” se reflejan en los niveles de tenencias y/o activos manifestados en el Balance de Situación de la empresa. De acuerdo a estos activos las inversiones mas importantes del banco están constituidos por los créditos netos que en promedio, en el período 2004-2010, supera el 77%; habiendo logrado en el 2008 niveles de casi 78.85% del total de activos.

De acuerdo al cuadro N° 3.4, los créditos netos mostraron tendencia creciente entre 2004-2007, y a partir del 2008 decrecieron representando en el 2010 el 77,12% como consecuencia de la mayor competencia; es decir, tanto el número de bancos como el número de instituciones micro financieras (IMFs) se incrementaron en el mercado financiero.

Cuadro N° 3.4
Estructura de los activos “Mi Banco” 2004-2010 (%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Disponible	10,32	8,25	7,86	8,66	11,48	7,75	14,34
Fondos interbancarios	0,94	1,15	1,74	1,11	0,50	2,12	0,67
Inversiones netas	4,46	3,54	3,20	2,39	3,20	6,99	0,21
Créditos Netos	74,98	78,76	79,42	80,55	78,85	77,01	77,12
Ctas. por cobrar netas y Rendimientos	1,54	2,11	2,32	2,37	1,94	1,82	2,01
Bienes realizables en pago	0,05	0,02	0,05	0,03	0,01	0,01	0,02
Activo Fijo Neto	3,88	3,06	3,71	3,03	2,75	2,65	2,74
Otros activos	3,83	3,09	1,71	1,87	1,28	1,66	2,88
Total Activo (En miles de nuevos soles)	533.665	872.408	1.241.243	1.796.835	3.010.465	3.695.505	4.457.033

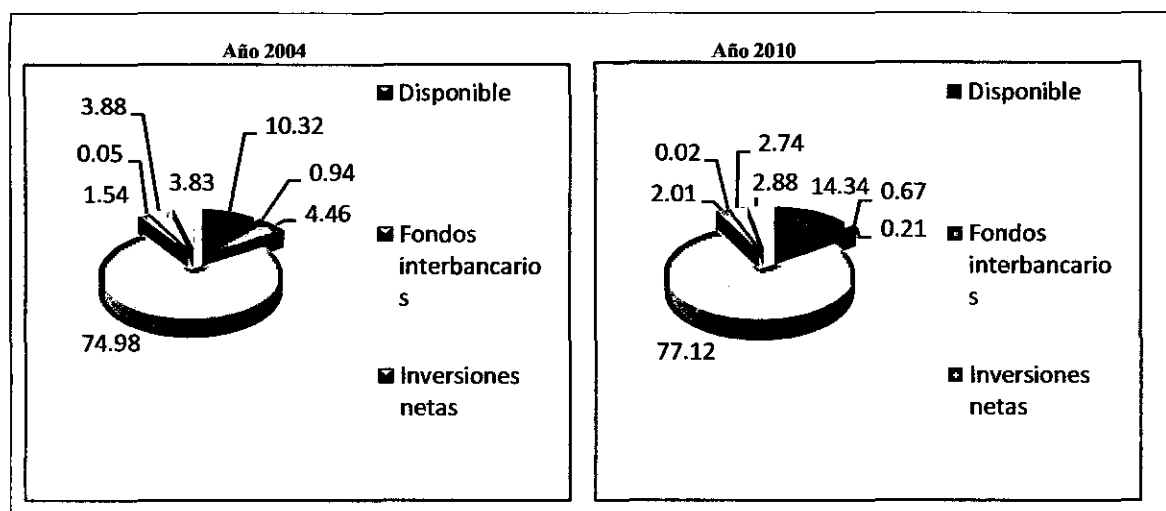
Elaboración propia - Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

El gráfico N° 3.4 muestra que en el año 2010 la estructura de activos de “Mibanco” no ha sufrido importantes cambios respecto a lo que se observaba en el 2004. Los fondos interbancarios representan menos del 1% de los activos y los activos fijos netos representan entre el 2 y el 4% de las inversiones.

Vale mencionar, que las inversiones netas han sido incluso hasta el 6% de los activos, en el año 2009, y disminuyeron abruptamente a 0,21% en el 2010. Los fondos disponibles han evolucionado de manera dispersa representando el 10,32% (2004); 8.66% (2008); 7.75%

(2009) y 14,34% (2011). Otros activos de menor representación han sido las cuentas por cobrar, bienes realizables en pago, entre otros.

Gráfico N° 3.4
Estructura de activos “Mi Banco” 2004-2010(%)



Elaboración propia.
Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Este performance de “Mibanco” en relación a la asignación de las inversiones en el período 2004-2010 contrasta en algunos rubros de activos del sistema bancario (Cuadro N° 3.5). Así por ejemplo, se puede observar que los créditos netos representan el 52% y 60% de los activos del sistema frente al 77% de “Mibanco”.

Cuadro N° 3.5
Estructura de los activos “Sistema Bancario”¹⁰³ – Perú 2004-2010(%)

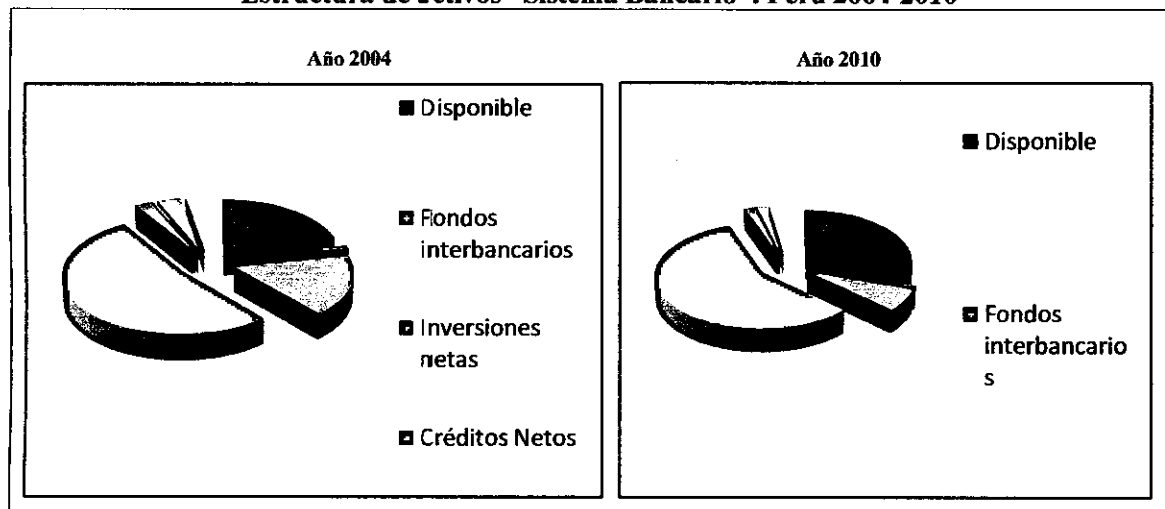
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Disponible	20,94	24,65	20,49	17,40	20,21	17,35	29,83
Fondos interbancarios	0,89	0,41	0,63	0,41	0,29	0,63	0,59
Inversiones netas	16,81	15,89	14,83	17,02	13,09	14,70	6,60
Créditos Netos	52,50	52,19	57,50	58,38	58,91	60,11	57,47
Clas. por cobrar netos y Rendimientos	2,23	1,70	1,34	2,15	2,86	2,21	1,54
Bienes realizables en pago	0,38	0,23	0,18	0,14	0,11	0,08	0,07
Activo Fijo Neto	3,54	2,74	2,55	2,03	1,75	1,82	1,52
Otros activos	2,71	2,18	2,48	2,47	2,78	3,10	2,37
Total Activo (En miles de nuevos soles)	63.264.921	78.187.564	82.553.073	108.348.772	147.694.261	144.224.753	179.637.657

Elaboración propia.
Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

¹⁰³ Considera todos los bancos del sistema, incluyendo “Mi Banco”

El cuadro N° 3.5 y gráfico N° 3.5, muestran también que las inversiones netas disminuyeron su participación entre el 2009-2010 al igual que lo reflejado en “Mibanco”. Los activos reflejados en bienes realizables en pago se muestran similares con los de “Mibanco”; y en promedio los demás bancos mantienen mayor proporción de fondos disponibles que lo que mantiene “Mibanco”. En lo que respecta a sus activos fijos, han mantenido la misma oscilación de las variables precedentes, es decir, entre el 2004 al 2005 hubo un incremento de 0.22%, mientras entre el 2005 al 2006 subió 0.62%, descendiendo en 0.68% para el 2007 y finalmente en el 2008 descendió en 0.38%

Gráfico N° 3.5
Estructura de activos “Sistema Bancario”: Perú 2004-2010



Elaboración propia.

Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Es importante señalar que durante el período de análisis, se observan algunos hechos que merecen ser comentados. Uno de ellos es que a diciembre de 2008, el activo total de “Mibanco” siguió mostrando una sostenida tendencia creciente al alcanzar S/3,006.17 millones con un incremento anual de S/1,209.33 millones (+67.30%). Como consecuencia de ello, su cuota de mercado ha mejorado en un año de forma importante al pasar de 1.72% a 2.10%. Dicho crecimiento fue impulsado por los cambios registrados en el incremento de la cartera de créditos netos (64.01%) como efecto del aumento de los créditos vigentes (63.74%) y el aumento de la cartera atrasada (43.85%) pese al aumento de las provisiones (60.23%). Los créditos netos siempre, durante el período de análisis representaron el principal componente de los activos totales con una participación de 78.97%.

Por otro lado, el incremento de los fondos disponibles, en porcentajes mayores a 122.30%, principalmente por el aumento anual de caja en 160.27%, seguido por el aumento anual de fondos en bancos y corresponsales (114.77%). Los fondos disponibles tuvieron una participación superior al 11% del activo total, manteniéndose en el segundo lugar entre las cuentas del activo con mayor participación detrás de las colocaciones directas netas¹⁰⁴.

Estos resultados ponen de manifiesto que algunas de decisiones de “Mibanco” resultan ser más “eficientes” respecto al sector, principalmente por el hecho de destinar mayores recursos a créditos y menos proporción a disponibles que lo que muestra el sector en su conjunto. Ello, implica que “Mibanco” estaría enfrentando mayores riesgos de colocación que otras entidades del sistema bancario.

3.5.2. Análisis de las decisiones de financiamiento y los pasivos

Las fuentes de fondeo y financiamiento de “Mibanco” en el período 2004-2010 se pueden analizar desde las estructuras anuales de los pasivos. Entre las principales fuentes de fondeo bancario se tienen los depósitos tanto del público como del sistema financiero y de organismos internacionales; también se tienen los fondos interbancarios, obligaciones en circulación y las cuentas por pagar.

Cuadro N° 3.6
Estructura de pasivos “Mi Banco”– Perú 2004-2010(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Depósitos del público	67,23	69,56	60,91	52,79	55,88	66,41	68,39
Depósitos sistema financiera y organismos internac	2,51	4,50	3,53	4,73	9,32	5,61	7,32
Fondos interbancarios	-	-	0,84	-	-	-	-
Adeudos y obligaciones financieras	13,92	18,45	30,11	31,64	26,54	21,34	18,21
Obligaciones en circulación	7,29	-	-	5,62	4,41	2,56	0,96
Cuentas y Gastos por Pagar	3,57	3,40	3,27	3,64	2,91	2,92	3,04
Otros pasivos	5,48	4,09	1,34	1,58	0,94	1,15	2,08
Total Pasivos (En miles de nuevos soles)	411.772	725.573	1.074.478	1.599.599	2.755.745	3.372.999	4.066.902

Elaboración propia.

Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

¹⁰⁴ Mi Banco. Balance general-reportaje anual del 2004 al 2010.

El cuadro N° 3.5 muestra la estructura de fuentes de financiamiento de “Mibanco” en el período 2004-2010. Observamos que en todos los años analizados la principal fuente de fondeo han sido los depósitos del público que han oscilado desde proporciones mínimas del 52.79% en el 2007 a 69.56% en el 2005. La segunda fuente de financiación la constituyen los adeudos y obligaciones financieras que han llegado a representar hasta el 31.64% de los pasivos como sucedió en el 2007.

Cuadro N° 3.7
Estructura de pasivos “Sistema Bancario”–Perú 2004-2010(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Depósitos del público	80,14	74,40	75,92	71,01	68,18	73,55	70,20
Depósitos sistema financiera y org. internac	2,75	4,11	4,98	4,88	4,97	4,80	1,65
Fondos interbancarios	1,02	0,52	0,68	0,47	0,32	0,89	0,63
Adeudos y obligaciones financieras	7,46	11,94	7,14	13,09	14,98	9,18	15,12
Obligaciones en circulación	3,71	3,20	3,63	3,81	3,69	4,92	6,32
Cuentas y Gastos por Pagar	1,27	1,40	1,54	2,17	3,80	2,70	2,01
Otros pasivos	3,65	4,43	6,12	4,58	4,08	3,95	4,06
Total Pasivos (En miles de nuevos soles)	56.660.052	70.970.789	74.678.135	98.830.356	135.503.154	129.504.457	162.493.841

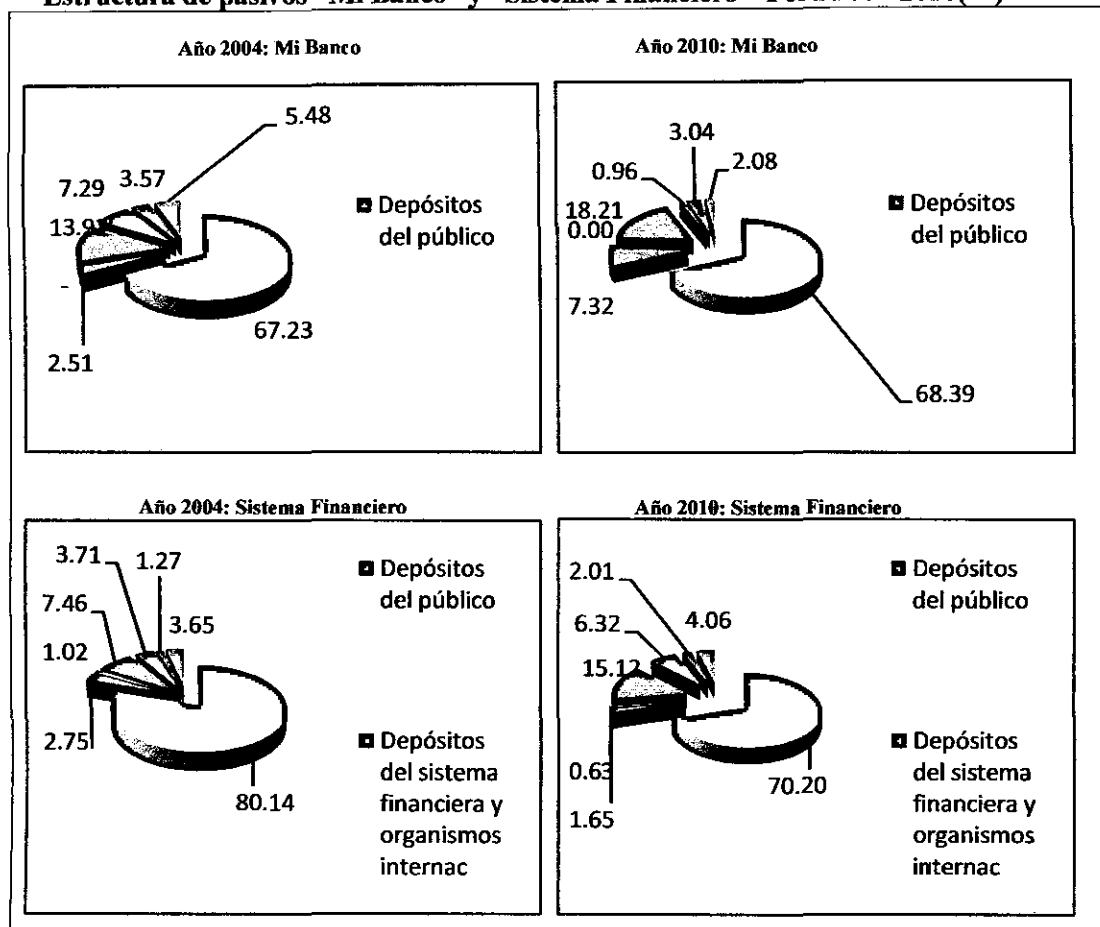
Elaboración propia.

Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

El sistema financiero en su totalidad y los organismos internacionales han venido financiando parte de las operaciones de “Mibanco” de manera moderada alcanzando participaciones en los pasivos casi del 5% como se refleja en los años del período 2006-2009. En el 2010 esta fuente de financiamiento apenas representó menos del 2% del financiamiento total. Este performance evidencia la fuerte competencia y los riesgos que impone el mercado, lo cual a pesar de las fortalezas institucionales de “Mibanco” no se ha reflejado en una mayor participación de esta fuente de financiamiento.

El cuadro N° 3.5 también permite apreciar que los adeudos y obligaciones financieras han significado la segunda fuente más importante de financiación, lo que como recurso de fondeo significó hasta más del 15% de los pasivos totales. A partir de estos resultados, y considerando la estructura de pasivo mostrada en el gráfico N° 3.5 y cuadro N° 3.6, muestran que en relación al fondeo del sistema bancario, “Mibanco” muestra menor desempeño respecto al sistema, lo que quiere decir que esta entidad debería incidir en la implementación de estrategias que maximicen el fondeo desde los depósitos del público.

Gráfico N° 3.6
Estructura de pasivos “Mi Banco” y “Sistema Financiero”–Perú 2004-2010(%)



Elaboración propia.

Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Desde estos mismos datos, se puede verificar también que el pasivo total de “Mibanco” mantiene la tendencia creciente en cuanto a las obligaciones con el público (80.03%) a razón del crecimiento de los depósitos a plazo, los depósitos a las vista y los depósitos de ahorro. Todo ello, debido a que poseen tasas de interés pasivo más atractivas que el promedio de la banca múltiple. Es importante señalar que las captaciones del público son el principal componente de los pasivos con una participación promedio de 56%¹⁰⁵. Por otro lado, se registró un incremento de los adeudos y obligaciones financieras en proporciones mayores al 40%) impulsado por el mayor financiamiento proveniente de entidades del país e instituciones del exterior¹⁰⁶.

¹⁰⁵ Ibid.

¹⁰⁶ Memoria anual 2008[En línea].www.mibanco.com.pe-pdf[consultada el 30 noviembre 2009]

3.6. Indicadores de eficiencia financiera, gestión y resultados de “Mibanco”

Los indicadores de desempeño financiero pueden ser una buena forma de medir y/o conocer que tan eficientes han sido las decisiones, más aún cuando se les compara con el desempeño del sector al que pertenece. Consideramos aquí que los indicadores que mejor reflejan la posición financiera y la eficiencia en el desempeño de “Mibanco” son los indicadores de solvencia, la calidad de los activos, los indicadores de eficiencia y gestión, así como los indicadores de rentabilidad y de liquidez. Para tal efecto, se han calculado tanto para “Mibanco” como para el sistema bancario en su conjunto.

Principales indicadores como empresa líder desde sus inicios hasta al cierre de dic. 2010

Indicador	Dic-2004	Dic-2007	Dic-2008	Dic-2009	Dic-2010
N° créditos atendidos	936,302	2,240,458	2,913,747	3,541,962	4,183,346
Activos Totales (US\$ MM)	163	600	959	1,279	1,587
Cartera de préstamos (US\$ MM)	128	500	781	1,041	1,302
Pasivos Totales (US\$ MM)	125	534	878	1,167	1,448
Depósitos (US\$ MM)		319	588	863	1,138
Utilidad Neta (US\$ MM)	8	20	27	34	35
Agencias	32	81	103	111	109

Fuente: Mibanco reportes

3.6.1. Análisis de la solvencia global

Al analizar la solvencia general de “Mibanco”, se ha considerado la medición del respectivo ratio financiero medido como la relación del pasivo total respecto al capital social y reservas. De esta comparación se obtiene un indicador medido en número de veces en que los pasivos u obligaciones pueden ser cubiertos con capital social. Los resultados de la estimación se presentan en el cuadro N° 3.8, en donde se muestra que los niveles de

endeudamiento de “Mibanco” ha ido aumentando desde el 2004 hasta el 2008 y desciende en los años 2009 para alcanzar un ratio de 13.88 en el 2010.

Entre 2004-2010 la capacidad de endeudamiento ha crecido alrededor del 21% en un nivel promedio de 12.39, lo que muestra la adecuada solvencia de “Mibanco” durante todo el período. Este mismo indicador para el sistema bancario, en el mismo período, ha mostrado menor crecimiento y una menor variabilidad (desviación estándar de 2.17), siendo la solvencia promedio de 12.42 y un crecimiento menor de 4.87%.

Cuadro N° 3.8
Indicadores de solvencia “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Valor Prom	Desv. Std.
Mi Banco	4,36	7,29	9,29	11,76	16,24	14,99	13,88	21,29	12,39	4,34
Sistema Bancario	10,18	13,02	12,77	15,10	17,16	12,76	13,54	4,87	12,42	2,17

Elaboración propia.

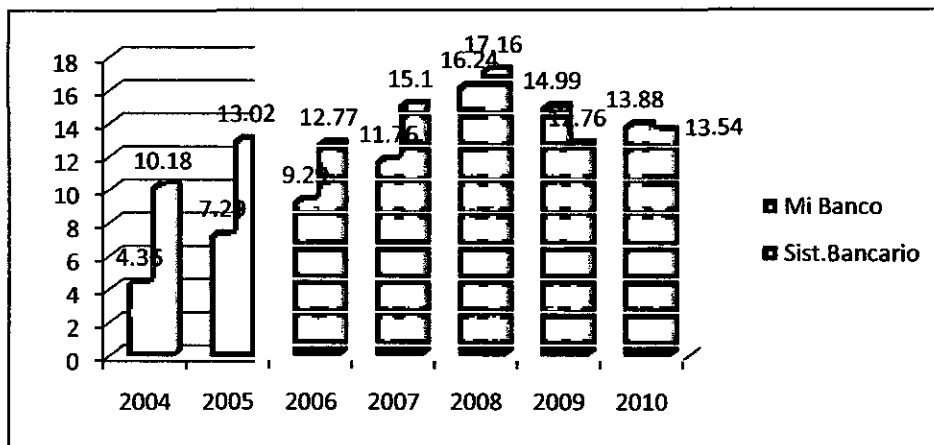
Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

De esta manera, puede decirse que “Mibanco” ha podido crecer sin efectuar aportes inmediatos de capital, pese a ello sus accionistas capitalizan periódicamente parte de las utilidades obtenidas; y recurren a recursos de terceros asumiendo mayores riesgos que lo que asumen las entidades bancarias del sistema¹⁰⁷.

Por otro lado, el gráfico N° 3.7 muestra la evolución de la solvencia general de “Mibanco” en comparación al sistema bancario peruano para el período 2004-2010. Ambas series de indicadores señalan la misma regularidad, lo que quiere decir que “Mibanco” a pesar la mayor dispersión que muestra ante el sistema bancario, ambos guardan cierta relación en cuanto a los quiebres que presenta el indicador.

¹⁰⁷ Class & Asociados. Boletín de la Clasificación de riesgo. Perú. 2008

Gráfico N° 3.7
Evolución de la solvencia de “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010



Elaboración propia.
 Fuente: Cuadro 3.7 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Los indicadores de solvencia (Gráfico N° 3.6), permiten inferir que, en efecto, “Mibanco” es racionalmente prudente en sus decisiones de endeudamiento y sigue las tendencias del sistema aunque lo hace asumiendo ciertos riesgos que el sector bancario no asume, como lo muestran las dispersiones (Ver cuadro N° 3.7). “Mibanco” muestra valores promedios de solvencia de alrededor del 12%, pero el sistema crece más lento que “Mibanco” y con mayor dispersión que el sistema.

3.6.2. Eficiencia mediante la calidad de la cartera

Otro indicador de eficiencia está referido a la calidad de la cartera. Observamos a partir del cuadro N° 3.8 y gráfico N° 3.7, se deduce que “Mibanco” ha mantenido a través de últimos 07 años menores carteras atrasadas (2.14%) respecto a los créditos directos en moneda nacional (2.32%), las tasas de caída han sido de (1,67%) y (-2,30%) respectivamente.

Cuadro N° 3.8
Indicadores de calidad de la cartera “Mi Banco”: 2004-2010(%)

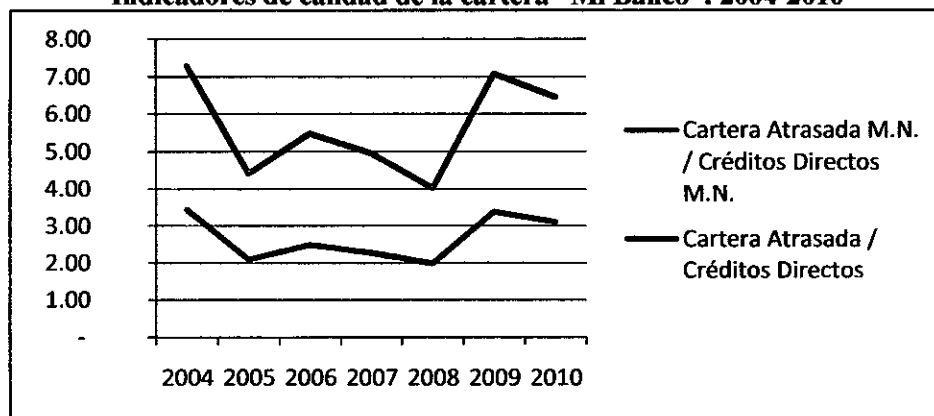
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Prom	Dsv. Std.
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3,44	2,09	2,49	2,27	1,99	3,38	3,11	-1,67	2,14	0,62
Cartera Atras MN / Créd DirectosMN.	3,84	2,32	2,99	2,68	2,03	3,69	3,34	-2,30	2,32	0,68
Provisiones / Cartera Atrasada	145,00	145,00	145,00	145,00	161,51	155,00	177,70	3,45	134,71	12,52

Elaboración propia.

Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Por otro lado, se observa también que las provisiones por cobranza dudosa respecto a la cartera atrasada ha mantenido desde el 2004 niveles mayores a 145, con niveles promedio de 134,71 y con una tasa de crecimiento de 3.45%. Es importante señalar la baja dispersión que muestran los indicadores de cartera atrasada, lo que se constituye en una adecuada señal de manejo eficiente de las carteras de crédito.

Gráfico N° 3.7
Indicadores de calidad de la cartera “Mi Banco”: 2004-2010



Elaboración propia.

Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

En relación a los indicadores de calidad de cartera del sistema bancario, se puede observar a partir del cuadro N° 3.9 y gráfico N° 3.8, que la cartera atrasada respecto a los créditos directos es mas disperso que “Mi Banco”, lo que estaría mostrando que las entidades bancarias tendrían mejor manejo de las carteras atrasadas que mi “Mibanco”. Salvo en el

los años 2004-2005 en el resto del período el indicador de cartera atrasada/créditos directos para “Mi Banco” fue mayor que el sistema.

Cuadro N° 3.9
Indicadores de calidad de la cartera sistema bancario peruano: 2004-2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Prom	Dsv. Std.
Cartera Atrasada / Créditos Dir. Mi Banco	3,44	2,09	2,49	2,27	1,99	3,38	3,11	-1,67	2,14	0,62
Cartera Atrasada / Créditos Dir. Sistema Bancario	3,71	2,14	1,63	1,26	1,27	1,56	1,49	-14,10	(0,13)	0,87
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Dir MN. Mi Banco	3,84	2,32	2,99	2,68	2,03	3,69	3,34	-2,30	2,32	0,68
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Dir MN. Stma Bancario	3,01	2,09	1,88	1,56	1,68	1,99	1,88	-7,54	0,82	0,47

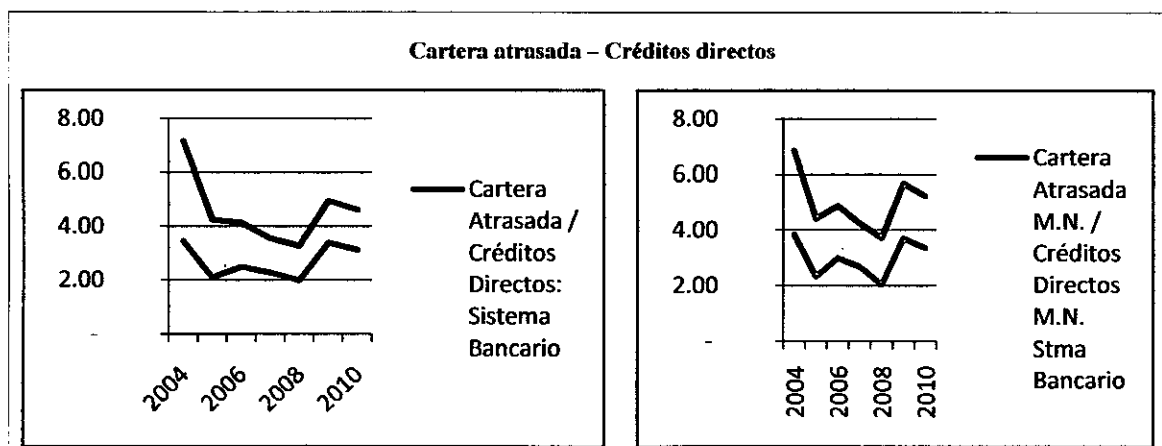
Elaboración propia.

Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Por otro lado, los indicadores muestran que las carteras atrasadas en moneda nacional son siempre mayores en todos los años de análisis, para “Mibanco” que para el sistema bancario, lo cual ha significado tasas de crecimiento promedio negativas, y dispersiones menores a 1. Estos resultados explican las exigentes y permanentes políticas y estrategias de cobranza y de manejo de carteras atrasadas de los créditos directos que otorgan.

Gráfico N° 3.8

Indicadores de calidad de la cartera “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010



Elaboración propia.

Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

3.6.3. Análisis de indicadores de eficiencia y de gestión

Los indicadores de eficiencia y gestión propiamente dichos que permitirán conocer más de cerca la racionalidad en las decisiones de “Mibanco”, se presentan en el cuadro N° 3.10 en donde se expresan indicadores de asignación de gasto administrativo y operativo; indicadores de productividad e indicadores de rentabilidad, entre otros que en nuestra opinión expresan de manera suficiente que tan eficientes son las decisiones en esta entidad.

Cuadro N° 3.10
Indicadores de eficiencia y gestión “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Prom	Dsv. Std.
Gastos Adminis/ Activo Rentable Prom "Mi Banco"	17,00	16,53	14,06	12,93	11,73	9,93	10,64	-7,52	10,66	2,76
Gastos Adm/ Activo Rentable Prom "Stma Bancario"	14,34	4,56	3,44	4,55	4,30	4,07	3,95	-19,35	2,48	3,87
Gastos Operac / Margen Financ Total "Mi Banco"	47,49	55,19	51,77	53,24	53,23	44,97	48,37	0,31	44,32	3,71
Gastos Operac/ Margen Financ Total "Stma. Financiero"	35,88	52	50,64	48,86	46,74	44,30	44,18	3,53	40,71	5,32
Créditos Directos / Personal (\$/ Miles) "Mi Banco"	475	494	527	682	857	1.108	1.018	13,54	646,76	259,86
Créditos Directos/ Personal (\$/ Miles) "Stma Financiero"	1.670	1.845	1.867	2.077	2.157	2.298	2.650	8,00	1.821,34	328,36
Depósitos / N° Oficinas (\$/ Miles) "Mi Banco"	8.974	8.810	9.357	11.220	18.914	22.495	28.247	21,06	13.504,74	7814,73
Depósitos / N° Oficinas (\$/ Miles) "Stma Financiero"	59.150	63681	64.612	69.348	70.344	69.358	77.681	4,65	59.272,33	5928,12
Utilidad Neta Anual / Patrim Prom (ROE) "Mi Banco"	21,02	35,58	34,58	35,27	38,91	35,07	27,39	4,51	29,04	6,15
Utilidad Neta Anual/ Patrim Prom (ROE) Stma Financ	11,26	22,16	23,86	27,86	31,06	24,53	24,21	13,61	22,32	6,18
Utilidad Neta Anual/ Activo Prom (ROA) "Mi Banco"	4,80	6,63	4,83	4,15	3,66	2,90	2,38	-11,03	2,29	1,41
Utilidad Neta Anual/ Activo Prom (ROA) "Stma. Financiero"	1,18	2,18	2,18	2,49	2,56	2,27	2,35	12,19	3,43	0,46

Elaboración propia.

Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

De acuerdo con Van Horne (2003), los indicadores de eficiencia empresarial mas importantes son los referidos a los ratios de gasto y costos; así como los que relacionan ingresos con activos, debido a que reflejan decisiones operativas y de inversión. En el caso de “Mibanco” todos los indicadores del gasto administrativo respecto a los activos han mostrado dispersiones mayores a 2,6; siendo más dispersos los indicadores del sistema que los de “Mibanco”, por lo que se puede inferir que esta entidad se ha mostrado mas eficiente que el sistema al momento de asignar gastos administrativos. Esta misma tendencia se muestra en el caso de los gastos operacionales.

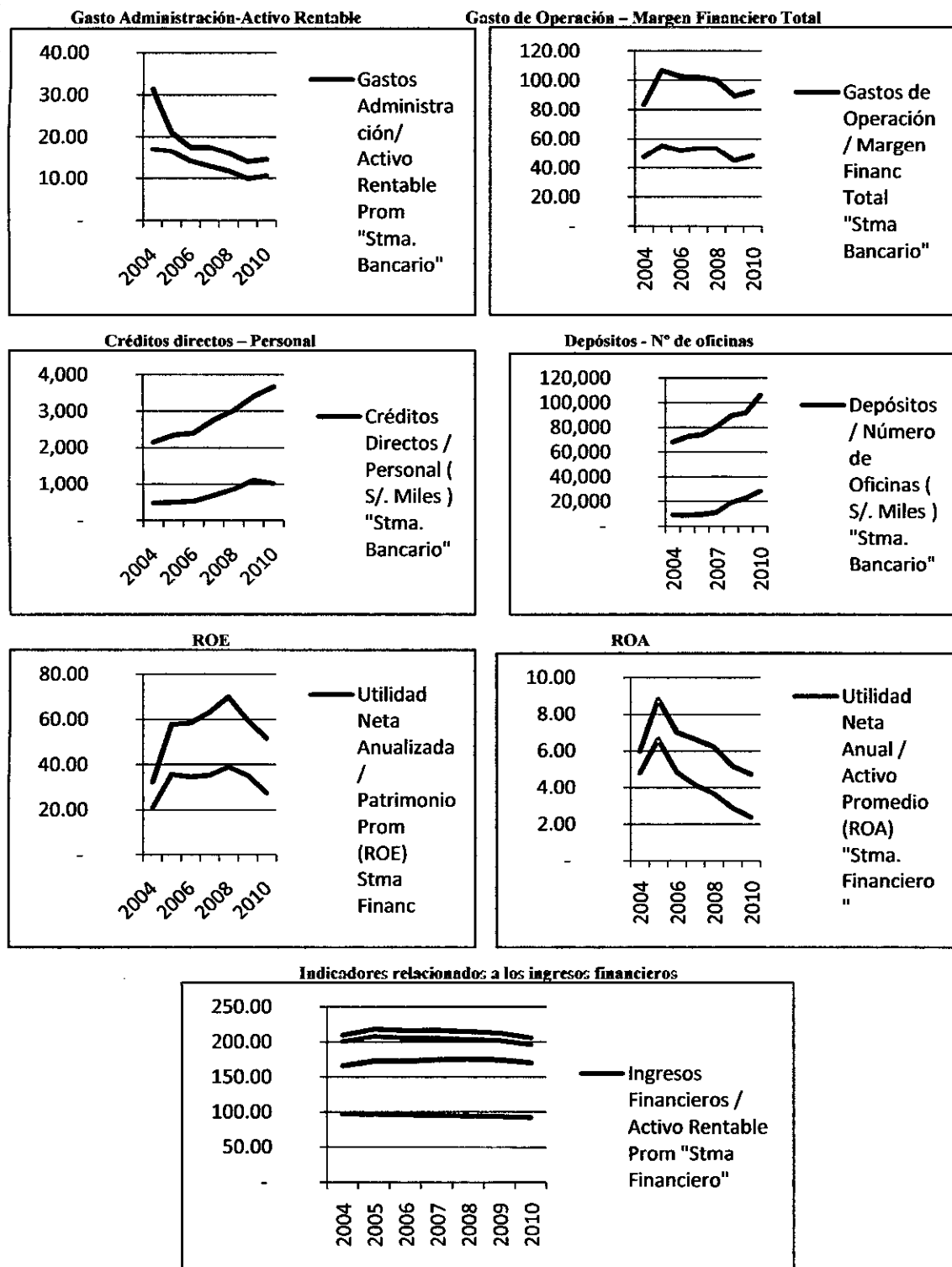
El cuadro N° 3.10, permite analizar algunos indicadores relacionados a la productividad con que se concretan los créditos directos. Así se observa que cada trabajador de “Mibanco” al año coloca créditos promedios de S/. 646,760 soles, mientras que el sistema bancario cada empleado coloca S/. 1’821,340 nuevos soles. Por otro lado, en promedio las oficinas de “Mibanco” colocan S/. 13’504,740 mientras que en el sistema bancario lo hacen en niveles de S/. 59’272,330.

En relación a la productividad de las oficinas en la captación de depósitos, en el período de análisis se observa que en promedio anual los depósitos en “Mibanco” es de S/.13’504,740 mientras que para el sistema es de S/. 59’272,330. Estos resultados muestran que en “Mibanco” aún no se logran los estándares de captación de depósitos que muestra el sector en su conjunto, debido a la baja capacidad de ahorro que muestran sus clientes. “Mibanco” es la tercera entidad bancaria con la mayor rentabilidad del sistema a diciembre del 2008, pero esta representatividad no se manifiesta en los años 2009 y 2010, en donde se ha perdido niveles de eficiencia. La rentabilidad anualizada sobre patrimonio (ROE) fue 38.9%, resultado mayor al obtenido en diciembre del 2007 de 31.01% a causa del mayor crecimiento de la utilidad neta (39.0%) sobre el patrimonio (29.14%)¹⁰⁸. Los indicadores del ROE para “Mibanco” han crecido en 4.51% con niveles promedio de 29%, valor sesgado por las rentabilidades del 2004 (21.02%) y 2010 (27.39%).

El valor máximo del ROE en el período de análisis se registró en el año 2008 en donde se alcanzó un nivel de 38.91%, pero este indicador alta dispersión como también lo muestra el ROE del sistema financiero. En cuanto al ROA de “Mibanco” se puede decir que este indicador ha evolucionado con tendencia decreciente a una tasa de 11.03% en el período 2004-2010, mostrando valores promedio de 2.29%. El valor máximo registrado del ROE en el 2005 y el valor mínimo de 2.38% en el 2010, muestran que el ROA implica, entre otros aspectos que ha habido un deterioro en el uso eficiente de los activos de la empresa a partir del 2008. Del mismo modo, en el caso del ROE el indicador mejora en el período 2004-2007 y se deteriora en los años siguientes

¹⁰⁸ Estados financieros “Mi Banco”. 2008

Gráfico N° 3.9
Indicadores de eficiencia y gestión “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010



Elaboración propia
Fuente: Cuadro N° 3.10.

Es así que, mientras la rentabilidad anualizada sobre activos (ROA) se redujo en el mismo periodo de comparación de 3.7% a 3.4%, debido al mayor incremento de los activos del banco. Ambos indicadores se mantienen por encima del sistema bancario, por lo que se puede afirmar que el banco mantiene adecuados rentabilidades como respuesta al crecimiento sostenido de los ingresos financieros y a la gestión crediticia y administrativa.

3.6.4. Análisis de la posición líquida

La teoría financiera sostiene (Weston & Copeland, 2003) que, los niveles de liquidez de una organización empresarial debe ser mínima debido a que la tenencia de recursos líquidos reducen la rentabilidad (ROE y ROA, ya definidos anteriormente). En este sentido y para una entidad financiera, la posición líquida banco deben ser consistentes con los requerimientos de liquidez pero también guardar relación con lo que, en promedio, el sector financiero y/o bancario muestre. Para el caso de “Mibanco” y el sistema bancario se presentan indicadores de liquidez en el cuadro N° 3.11 y en el gráfico N° 3.10.

Cuadro N° 3.11

Indicadores de liquidez “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010¹⁰⁹(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Prom	Dsv. Std.
Ratio de Liquidez M.N. "Mi Banco"	16,14	12,12	12,34	13,85	15,44	19,27	19,46	3,17	13,97	3,01
Ratio de Liquidez M.N. "Sistema Financiero"	44,76	38,58	43,08	57,28	26,25	38,77	54,61	3,37	38,34	10,48
Ratio de Liquidez M.E. "Mi Banco"	25,72	24,33	27,59	26,87	49,22	39,42	28,26	1,58	27,87	9,21
Ratio de Liquidez M.E. "Sistema Financiero"	44,32	49,23	44,99	36,95	52,96	41,67	41,11	-1,25	38,75	5,33
Caja y Bcos MN/ Oblig Vista MN(N°veces) "Mi Bco"	14,30	11,34	7,44	6,61	6,67	2,95	19,46	5,27	9,25	5,60
Caja y Bcos MN/ Oblig Vista MN(N°veces) "Stma.Fin	0,30	0,28	0,29	0,21	0,32	0,29	1,76	34,30	4,72	0,56
Caja y Bcos ME/ Oblig Vista ME(N°veces) "Mi Banco"	35,95	22,57	14,67	16,45	26,44	11,17	8,31	-21,66	14,24	9,62
Caja y BcosME/ Oblig Vista ME(N°veces) "Stma.Fin"	1,95	1,77	1,81	1,71	1,95	1,59	1,58	-3,45	1,11	0,15

Fuente. SBS

Elaboración propia

¹⁰⁹ Los ratios de liquidez en moneda nacional (MN) o moneda extranjera (ME) se calculan dividiendo los recursos disponibles respecto a los pasivos corrientes de la institución.

De acuerdo a estos resultados, encontramos que la mayoría de estos indicadores se encuentran por debajo del promedio del sistema debido al dinamismo propio del sector micro financiero que ha obligado a “Mibanco” mantener menores niveles de liquidez. El ratio de liquidez en moneda nacional fue de 16.14% en el 2004 disminuyendo a niveles de 12% en los años 2005 y 2006; este mismo indicador se incrementó de 13.85% en el 2007 a 15.44% en el 2008; y en los años 2009-2010 el ratio estuvo alrededor del 19%, con lo cual en promedio fluctúa en 13.97%, debido a los mayores títulos representativos de deuda pública y sistema financiero del exterior¹¹⁰.

Así también, el ratio de liquidez en moneda extranjera el banco obtuvo para diciembre del 2004 fue 25.72% mucho menor que lo registrado para el sistema bancario en ese mismo año (44.32%). Este indicador osciló su valor entre 24% y 27% hasta el año 2007; pero en el 2008 este ratio de liquidez ha sido de 49.22%, superior en 83.17% al registrado en el 2007. De acuerdo a los reportes e informes de “Mibanco”, esto se ha debido al incremento del disponible y a la disminución de las obligaciones con el público, el cual se encuentran por encima del mínimo requerido por el ente regulador.

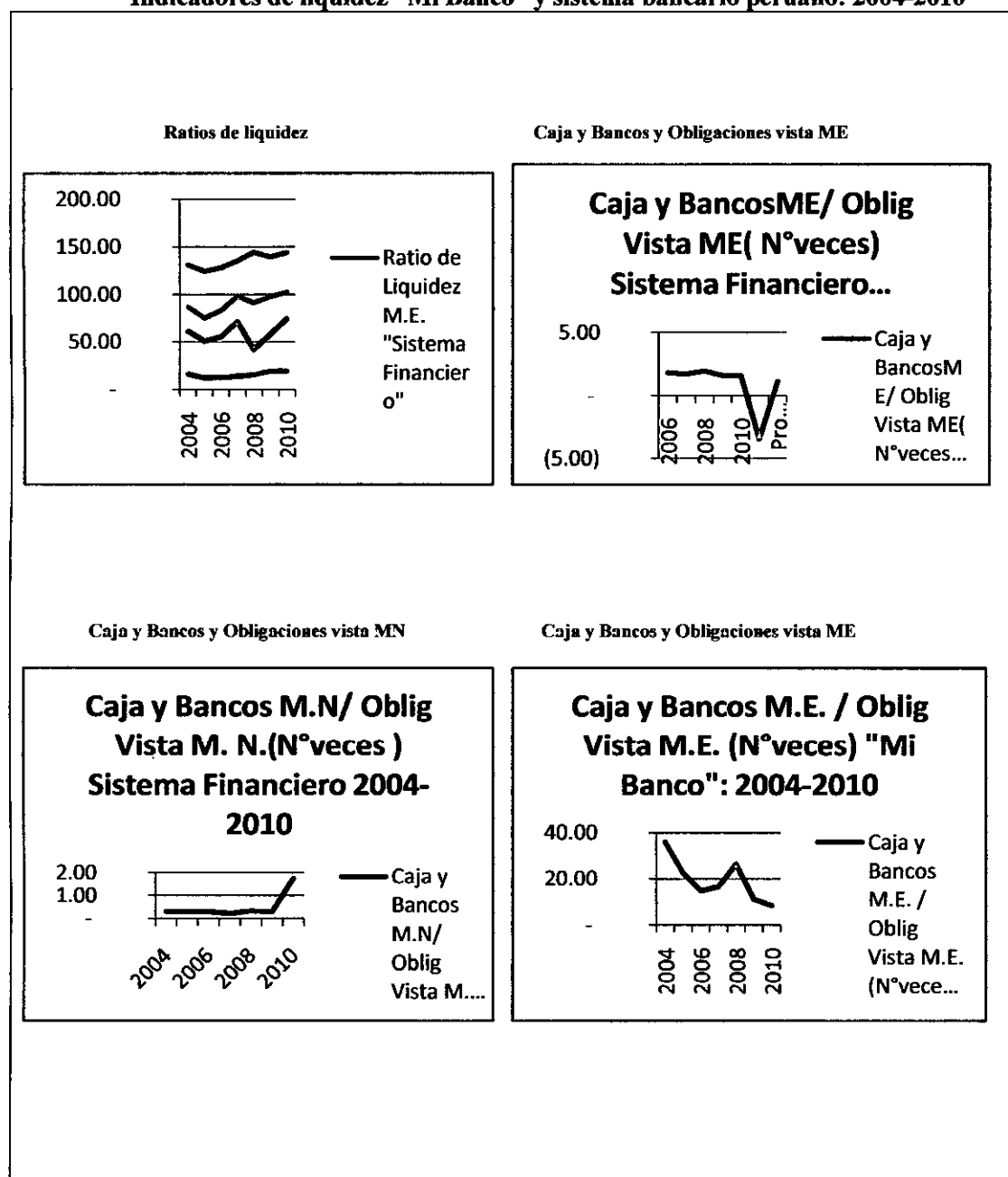
Estas medidas han permitido mejorar la estructura de disponibilidad de monedas, ya que el banco prioriza la colocación en moneda nacional, limitando el crédito en dólares únicamente a aquellos clientes que cuentan con ingresos en dicha moneda. La política del banco incluye una presencia constante en los mercados de capitales, como una forma de obtener recursos de menor costo financiero y de optimizar la estructura de calce en términos de plazos y monedas.

Según el indicador de liquidez en moneda nacional (Gráfica 3.10), se observa el perfil bajo de “Mibanco” con respecto a otras instituciones bancarias, siendo el ratio en el año 2004 de 25.72%, es decir mucho menos que la “Banca Múltiple”. Este diferencial se mantiene durante todo el período, acentuándose en el 2005 pero disminuyendo en los años 2008 y

¹¹⁰ Ratios mínimos SBS: moneda nacional (8%) moneda extranjera (20%). son los mínimos prudenciales

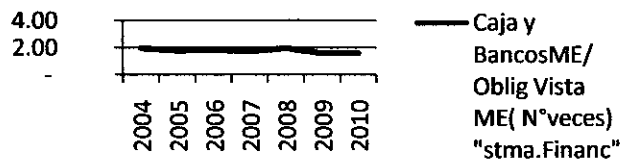
2009. En el 2010, se verifica que la liquidez en moneda extranjera de “Mibanco” alcanzó niveles de 28.26% mientras que el sistema mostró una liquidez en ME de 41.11%. Es importante precisar que la dispersión en ambos casos es alta (desviaciones estándar superiores al 5%; además el indicador creció a tasas promedio de 1.58% para el caso de “Mibanco” y decreció a tasas de (1.25%) para el caso del sector bancario en su conjunto.

Gráfico N° 3.10
Indicadores de liquidez “Mi Banco” y sistema bancario peruano: 2004-2010



Caja y Bancos y Obligaciones vista ME

**Caja y BancosME/ Oblig Vista ME(
N°veces) Sistema Financiero 2004-
2010**



Elaboración: propia

Fuente: SBS. Reportes de indicadores financieros

3.7. Análisis del riesgo y rentabilidad

El análisis del riesgo en las inversiones de “Mi Banco” se pueden aproximar desde una apreciación del riesgo crediticio mediante una evaluación y clasificación de la cartera de créditos de la entidad, así como a través de una evaluación de indicadores de desempeño crediticio relacionados a los créditos directos realizados entre el 2004-2010. Para tal efecto, se complementa con el análisis de los indicadores de cartera morosa. Por otro lado, se evalúan los riesgos de liquidez y los riesgos de mercado, reflejado en el beta de riesgo contable y no apalancado.

3.7.1. Análisis del riesgo crediticio

En primer lugar, se realizará una breve evaluación y clasificación de la cartera de créditos para el período 2004-2010. Dicha calificación se presenta en el cuadro N° 3.12 que muestra la calificación de carteras de créditos presentada por la SBS. Como se puede observar “Mi Banco” presenta una eficiente dinámica que ha mantenido dentro de este sector. La cartera de créditos es buena debido a que mantiene una alta fracción de créditos calificados dentro de la categoría normal, la cual asciende en diciembre de 2008 a 94.05%, superior a lo registrado en el mismo periodo de 2007 (93.45%). La cartera crítica (deficiente, dudoso y pérdida) ha reducido ligeramente su participación al pasar de 3.34% en diciembre de 2007 a 3.09% en diciembre de 2008. Situación similar se muestra en el 2010, en donde la cartera normal representa mas del 94% y entre la cartera deficiente, dudosa y pérdidas se tiene alrededor del 3.2%.

Cuadro N° 3.12

Calificación de la cartera de créditos: 2004 – 2010 (%)

Mi Banco	Diciembre 2004	Diciembre 2006	Diciembre 2008	Diciembre 2010
Normal	95.59	92.78	94.05	94.16
CPP	3.32	3.79	2.86	3.11
Deficiente	1.25	1.21	1.08	1.18
Dudoso	1.06	1.40	1.15	1.17
Pérdida	1.79	0.82	0.86	0.92

Elaboración: propia

Fuente: SBS. Reportes de indicadores financieros

Es importante señalar que “Mibanco” coloca principalmente créditos a microempresas, con énfasis en el sector comercio, manufactura, transporte, almacenamiento y comunicaciones. Además, esta entidad ha incursionado en el crédito hipotecario debido a las facilidades que proporciona el Programa Mi vivienda a incrementado su participación en la cartera, y ha lanzado tarjetas Mi banco Visa las cuales poseen un convenio exclusivo con los cajeros del BBVA Banco Continental para realizar operaciones de retiro y consultas.

Entre los años 2008-2010, en promedio, la composición de la cartera por tipo de crédito es la siguiente: microempresas (74.68%), comercial (15.65%), consumo (7.29%) e hipotecario (2.37%). Cabe señalar que los créditos a microempresas se encuentran atomizados y generalmente por su bajo monto no se solicitan garantías específicas para respaldarlos, situación similar se presenta en los créditos de consumo. Incluso a partir del contrato que se firmó con FOGAPI en septiembre de 2004, estos créditos se encuentran garantizados por el 62.5% del saldo impago del capital.

En el cuadro N° 3.13, se muestran indicadores relacionados a los créditos directos colocados por “Mibanco”. Se observa que esta institución no tiene como política la reestructuración de créditos directos por los altos riesgos que este presenta; pero si refinancian créditos aunque de una manera muy reducida. En promedio, los créditos directos vigentes de corto plazo son los mas importantes y representan mas del 75% del total otorgado; siguiéndole en importancia los créditos directos de largo plazo que representan el 19.65% de las colocaciones totales.

Cuadro N° 3.13
Estructura de créditos directos “Mi Banco” – 2004-2010(%)

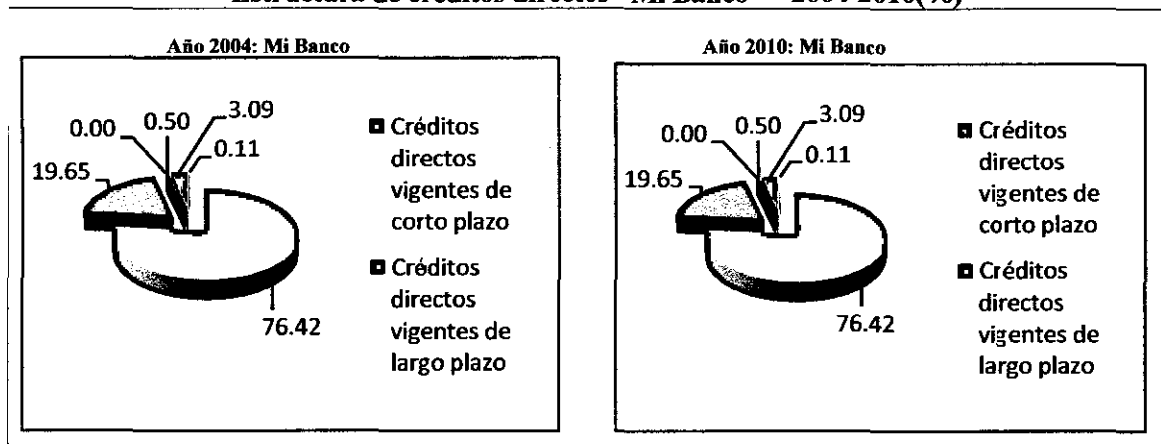
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Créditos directos vigentes de corto plazo	76,42	76,42	76,42	76,42	76,42	76,42	76,42
Créditos directos vigentes de largo plazo	19,65	19,65	19,65	19,65	19,65	19,65	19,65
Créditos directos reestructurados	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos directos refinanciados	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Créditos vencidos	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09	3,09
Créditos en cobranza judicial	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11	0,11
Total créditos directos	99,76	99,76	99,76	99,76	99,76	99,76	99,76

Elaboración: propia

Fuente: SBS. Reportes de indicadores financieros

Esta estructura de créditos directos para el período 2004-2010 se presentan en el gráfico N° 3.11, en donde se puede ratificar la importancia que tienen los créditos directos vigentes de corto plazo como producto financiero principal de la oferta de servicios de “Mi Banco”-

Gráfico N° 3.11
Estructura de créditos directos “Mi Banco” – 2004-2010(%)



Elaboración: propia

Fuente: SBS. Reportes de indicadores financieros

3.7.2. Análisis de morosidad e incumplimiento

El riesgo de crédito son las pérdidas esperadas de incumplimiento por parte del acreditado, o como los efectos que produciría el deterioro de la calidad del crédito otorgado. Según Galicia(2003), este riesgo puede analizarse de tres dimensiones básicas, el riesgo de incumplimiento, el riesgo de exposición y el riesgo de recuperación; estas dimensiones configuran el riesgo de incumplimiento. Este es un elemento incierto y por ello, el riesgo de incumplimiento y morosidad requiere de indicadores que mejor lo reflejen.

Uno de los indicadores mas importantes de eficiencia financiera en empresas crediticias como es el caso de “Mibanco” es el referido a la morosidad y cumplimiento, toda vez que revelan el grado de recuperación de los fondos prestables que la entidad bancaria pone a disposición de los potenciales clientes. En el cuadro N° 3.14 se muestran dichos indicadores y se observa, por ejemplo, que alrededor del 3% de los créditos directos otorgados poseen más de 30 días de incumplimiento; y alrededor del 2% presentan morosidad con mas de 60 días de incumplimiento.

Cuadro N° 3.14
Morosidad y cumplimiento “Mibanco” 2004-2010(%)

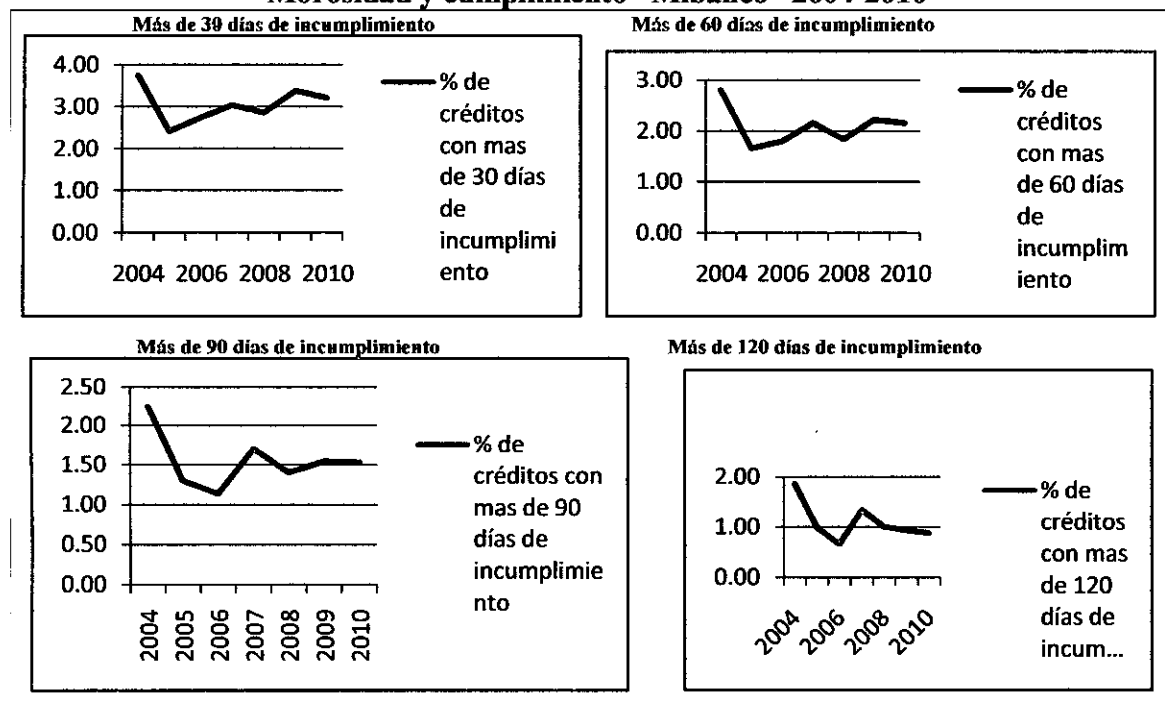
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
% de créditos con mas de 30 días de incumplimiento	3,74	2,41	2,74	3,03	2,85	3,37	3,20
% de créditos con mas de 60 días de incumplimiento	2,79	1,65	1,79	2,15	1,83	2,21	2,15
% de créditos con mas de 90 días de incumplimiento	2,25	1,30	1,13	1,70	1,40	1,54	1,53
% de créditos con mas de 120 días de incumplimiento	1,86	0,98	0,66	1,34	1,00	0,94	0,88
Morosidad general "Mi Banco"	3,44	2,09	2,49	2,27	1,99	3,38	3,11

Elaboración: propia

Fuente: SBS. Reportes de indicadores financieros

En cuanto a los créditos directos con más de 90 días de incumplimiento reflejan una morosidad con tendencia a la baja y niveles inferiores a 2. Esta misma tendencia negativa se manifiesta en los créditos directos con más de 120 días de morosidad que se ha mantenido en niveles menores a 1 en los periodos 2005-2006 y 2009.

Gráfico N° 3.12
Morosidad y cumplimiento “Mibanco” 2004-2010



Elaboración propia.

Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

El gráfico N° 3.12 muestra que la morosidad general de “Mibanco” en el 2010 es de 3.11% es decir algo menor que la registrada en el 2004 que fue de 3.44.% En el período de análisis se puede observar que entre los años 2004 y 2008 han existido importantes esfuerzos por reducir la morosidad general de este banco; sin embargo, en el 2010 estos esfuerzos se vieron revertidos por el deterioro en la capacidad de pago y por la expansión de nuevos créditos por expansión de la base de sujetos de crédito.

La morosidad e incumplimiento para el sistema bancario se presentan en el cuadro N° 3.15, en donde se verifica que todos los indicadores de morosidad e incumplimiento han ido disminuyendo, salvo en determinados momentos como el 2008 en donde tiende a aumentar, en casi todos los períodos. Observamos que a pesar de esa tendencia decreciente y eficiente de control de morosidad, en el año 2010 casi todos los indicadores de morosidad se deterioran, lo que no sólo indicaría un deterioro de la eficiencia crediticia sino también sea consecuencia de la mayor expansión del mercado crediticio peruano.

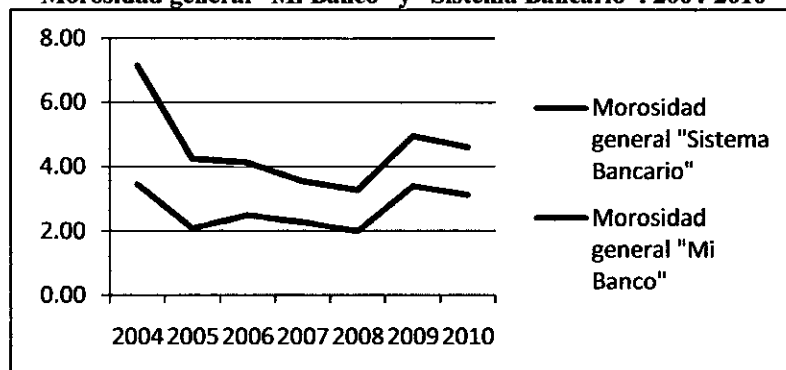
Cuadro N° 3.15
Morosidad y cumplimiento “Sistema Bancario” 2004-2010(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
% de créditos con mas de 30 días de incumplimiento	4,25	2,55	1,91	1,61	1,71	2,24	2,01
% de créditos con mas de 60 días de incumplimiento	3,66	2,07	1,55	1,23	1,24	1,57	1,47
% de créditos con mas de 90 días de incumplimiento	3,32	1,84	1,30	1,04	0,97	1,19	1,18
% de créditos con mas de 120 días de incumplimiento	3,10	1,70	1,13	0,89	0,79	0,94	0,96
Morosidad general “Sistema Bancario”	3,71	2,14	1,63	1,26	1,27	1,56	1,49

Elaboración: propia

Fuente: SBS. Reportes de indicadores financieros

Gráfico N° 3.13
Morosidad general “Mi Banco” y “Sistema Bancario”: 2004-2010



Elaboración propia.

Fuente: Cuadro 3.3 y Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

El gráfico N° 3.13 refleja la evolución de los indicadores de morosidad para “Mibanco” y para el sistema bancario. Se puede encontrar que la evolución general de “Mibanco” tiene la misma tendencia y performance que el sector en su conjunto, mostrando la equivalencia de políticas de cobranza y gestión de recuperativa de créditos.

3.7.3. Riesgos de mercado y sistemáticos

El riesgo de mercado es el derivado de la variación en el precio de un activo (financiero o real) causado por las variaciones adversas en los factores de riesgo dados por el mercado. Estos pueden ser las tasas de interés, los tipo de cambio, las cotizaciones de acciones, las volatilidades de las variables de mercado, el efecto de las variables macroeconómicas y la incertidumbre que genera la información asimétrica en el manejo de los fondos prestables del sector financiero, entre otros.

Los tipos de riesgo de mercado pueden ser “riesgos de precios”, “riesgos de volatilidad”, “riesgos de correlación” y/o “riesgos de liquidez”¹¹¹. Toda esta tipología de riesgo puede ser analizada por separado si existiera información suficiente y disponible, pero en el caso de “Mibanco” interesa más conocer como el conjunto de eventos fusionados en un “riesgo a partir del mercado financiero”, se constituye en un “riesgo sistemático” no diversificable por su naturaleza exógena a la gestión interna de este Banco.

La factibilidad de contar con un indicador de estas características se reduce a estimar el “ β de riesgo” o riesgo sistemático. Los riesgos a partir del mercado financiero y bancario se puede medir de diferentes maneras:

¹¹¹ En el primer caso, se encuentran los riesgos de interés, de tipo de cambio, de valorización de inversiones financieras y los riesgos asociados a las materias primas. Los riesgos de volatilidad miden la dispersión y la velocidad con que se mueven las variables de precios y otras relacionadas; a mayor volatilidad mayor nivel de riesgo en el portafolio. Los riesgos de correlación miden la velocidad y/o elasticidad de un portafolio de inversiones ante cambios en la relación lineal que existe entre los factores de riesgo de mercado (correlación); de aquí se deduce el concepto de riesgo base (diferencia entre el precio futuro y el precio de contado) y el riesgo spread (estima el cambio en el valor de mercado de la cartera ante una variación en el spread o premio de rentabilidad exigido por el mercado). Por último, los riesgos de liquidez, pueden ser riesgo de liquidez de fondo (incapacidad de la institución de honrar con fondos propios sus obligaciones contractuales de corto plazo); y el riesgo de liquidez de mercado, el cual sucede cuando la entidad se ve obligada a liquidar en forma fuerte posiciones activas a un valor de mercado por debajo de su valor en libros.

- A partir de la desviación estándar de la rentabilidad empresarial, en este caso el ROE y el ROA, lo que nos indicaría el riesgo de invertir en la empresa por factores operativos o financieros.
- A partir de un modelo de activos financieros conocido como CAPM, en donde el riesgo es una relación entre la rentabilidad de la acción empresarial y la rentabilidad del mercado¹¹². Esta forma de medir el riesgo, nos dice que tan sensible es “Mi Banco” ante los cambios del mercado o sector bancario nacional; lo cual se constituye en una medida del claro riesgo.

3.7.3.1. Rendimiento patrimonial (ROE) y Rendimiento de los activos (ROA)

De acuerdo con Bravo Orellana (2003), los índices de rentabilidad económica y financiera, el ROA y el ROE, son indicadores de eficiencia de corto plazo que muestran si la utilidad obtenida es suficiente frente a la inversión realizada en el período o si es suficiente para justificar la inversión inicial.

El índice que evalúa la primera situación es el ROA (Return on Assets); cuando se desea saber si la utilidad neta es suficiente para justificar la inversión inicial del accionista en el negocio (inversión del accionista o patrimonio) se recurre al ROE (Return on Equity). Las formulaciones que permiten estos cálculos son:

$$ROA = \frac{UNO}{AT}$$

$$ROE = \frac{UN}{Patr}$$

Para el caso de “Mibanco” y para el sistema bancario peruano, las estimaciones del ROE y ROA se presentan en los cuadros N° 3.16 y 3.17 por entidad bancaria y para el período 2004-2010. En líneas generales, se puede observar que los bancos mas sostenibles en el sistema bancario peruano han sido el Banco Continental, el Banco de Crédito, Mi Banco y el Interbank, por ser los mas representativos y por mostrar los mejores indicadores de ROE y ROA en nuestro sistema bancario.

¹¹² En nuestro caso, la rentabilidad del mercado es la rentabilidad (ROE y/o ROA) del sector bancario en su conjunto.

Cuadro N° 3.16
ROE “Sistema Bancario” 2004-2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Banco Continental	17,79	29,69	32,14	34,21	36,21	36,54	33,70
Banco de Comercio	5,43	13,92	13,73	16,98	13,95	14,17	12,70
Banco de Créditos	13,20	27,83	24,96	30,15	37,64	20,97	24,14
Banco del Trabajo	29,94	29,48	8,69	(8,16)	1,85		
Banco Financiero	6,04	10,81	7,49	7,15	10,98	5,72	9,95
Banco Interamericano de Finanzas	7,02	12,61	15,46	14,64	18,20	19,79	17,65
Standard Chatered	(28,50)						
Banco Sudamericano	5,03	10,60					
Wiese Sudameris	1,14	6,65					
Bank Boston	3,89						
BNP Paribas Andes	(4,34)	9,29					
Scotia Bank			23,80	31,47	28,69	23,80	21,52
Citibank	8,58	13,80	7,76	12,36	23,92	6,80	5,96
Interbank	13,50	22,13	27,26	31,65	31,10	36,75	33,69
Mi Banco	21,02	35,58	34,58	35,27	38,91	35,07	27,39
HSBC Bank Perú			(9,70)	(68,83)	(52,14)	(25,49)	(24,49)
Banco Falabella				36,20	37,14	29,47	31,54
Banco Santander del Perú				(5,19)	(13,14)	(2,28)	6,17
Banco Ripley					37,33	26,70	25,12
Banco Azteca del Perú					(29,19)	5,25	27,58
Deutsche Bank Perú					2,13	13,55	8,23
Total Banca múltiple	11,26	22,16	23,86	27,86	31,06	24,53	24,21

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Nótese que “Mibanco” destaca en el sistema bancario peruano, debido a sus crecientes tasas de rentabilidad patrimonial que aumentan de 21.02% en el 2004 a 38.91% en el 2008 y desciende en el 2009 hasta alcanzar niveles de 35.07% en el 2010. Este performance guarda la misma relación con el ROE del sistema que sigue la misma tendencia, lo que no necesariamente sucede con otros bancos que muestran incluso ROE negativos, como es el caso del Banco Santander del Perú, o tasas decrecientes como refleja el Banco Azteca.

Similar situación muestran los indicadores del ROA para el mismo período, como se muestra en el cuadro N° 3.17. Los indicadores señalan que “Mibanco” ha logrado mantener entre el 2004 y hasta el 2007 ROAs superiores al 4% alcanzando niveles superiores o muy

cercanos a 5% (años 2005 y 2006); tendencia que se ha revertido entre los años 2008-2010 en donde este indicador cae para alcanzar un nivel de 2.35% en el año 2010. Frente al sector, “Mibanco” mantiene ciertas tendencias pero las caídas son más acentuadas para esta institución; sin embargo sus resultados no son alejados de lo que muestran los bancos líderes como el Banco Continental y de Crédito en donde los ROAs no superan el 3% al igual que “Mibanco”.

Cuadro N° 3.17

ROA “Sistema Bancario” 2004-2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Banco Continental	1,69	2,60	2,73	2,78	2,51	2,95	2,95
Banco de Comercio	0,61	1,47	1,42	1,76	1,46	1,27	1,16
Banco de Créditos	1,47	2,82	2,23	2,38	2,74	1,78	2,04
Banco de Trabajo	3,39	3,06	0,80	(0,83)	0,19		
Banco Financiero	0,87	1,45	0,92	0,87	1,33	0,63	1,05
Banco Interamericano de Finanzas	0,49	0,86	0,98	0,90	1,09	1,23	1,24
Standard Chartered	(12,51)						
Banco Sudamericano	0,43	0,84					
Wiese Sudameris	0,10	0,54					
Bank Boston	0,44						
BNP Paribas Andes	(2,50)	3,64					
Scotia Bank			2,04	3,12	2,86	2,76	2,76
Citibank	1,45	2,53	1,28	2,08	3,63	1,13	1,05
Interbank	1,14	1,92	2,35	2,62	2,15	2,80	2,81
Mi Banco	4,80	6,63	4,83	4,15	3,66	2,90	2,38
HSBC Bank Perú			(5,15)	(11,75)	(4,48)	(2,34)	(2,40)
Banco Falabella				7,71	6,95	6,35	7,54
Banco Santander del Perú				(3,67)	(1,59)	(0,19)	0,51
Banco Ripley					6,24	5,20	5,53
Banco Azteca del Perú					(5,44)	0,78	4,04
Deutsche Bank Perú					0,70	2,92	1,60
Total Banca múltiple	1,18	2,18	2,18	2,49	2,56	2,27	2,35

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Nótese que los bancos HSBC Bank Perú, Banco Santander del Perú y el Banco Azteca del Perú muestran ROAs negativas lo que contrasta fuertemente con los indicadores sectoriales del rendimiento sobre los activos.

3.7.3.2.Cálculo del Riesgo: Varianza y Desviación Estándar del ROA y del ROE

Una primera forma de estimar el riesgo es a través de las medidas de dispersión como es la varianza y la desviación estándar. Toda vez que el riesgo debe entenderse como la posibilidad de que el rendimiento esperado y el realizado sean diferentes. Para medir este riesgo se puede usar la varianza y su raíz cuadrada, la desviación estándar, en tanto son medidas estadísticas que indican la dispersión o variabilidad de los datos con respecto a su valor medio. De acuerdo a Van Horne(2002), en finanzas, la desviación estándar es una medida de riesgo ya que entre mayor dispersión o variabilidad de los rendimientos de un activo, más grande la posibilidad de que el rendimiento esperado y el realizado sean distintos entre sí. La varianza se calcula como:

$$\sigma_X^2 = \sum_{j=1}^m (P_i)(k_i - E(k_X))^2$$

y la desviación estándar se estima mediante la siguiente formulación:

$$\sigma_X = \sqrt{\sum_{j=1}^m (P_i)(k_i - E(k_X))^2}$$

El cuadro N° 3.18 muestra los ROA y los ROE de “Mi Banco” y del sistema bancario que permitirán estimar estos indicadores de riesgo. Estos indicadores reflejan los resultados del desempeño de “Mibanco” y es conveniente saber si dichos resultados son eficientes y si obedecen a decisiones racionales. Los datos primarios así como sus cálculos se encuentran disponibles en la base de datos de la SBS (www.sbs.gob.pe) y pueden ser calculados mediante las formulaciones antes mencionadas del ROE y del ROA.

A partir de estos resultados se puede observar que todos los indicadores de ROE y ROA tienen alta dispersión respecto a sus valores promedios. Así por ejemplo, el ROE de “Mi Banco” (ROE_{MB}) se muestra similar al ROE del sistema bancario (ROE_{SB}), pero en el caso de “Mibanco” resulta menos riesgoso debido a que el ROE_{MB} crece a tasas muy superiores (4.51%) frente al 13.61% con que crece el ROE_{SB} ; lo cual puede interpretarse como una actitud racional y eficiente, en tanto es de suponer que “Mibanco” alcanza mayores niveles de ROE con menor tasa de crecimiento de utilidades pero con riesgos similares que el sistema bancario en su conjunto.

Cuadro N° 3.18
Riesgo y dispersión del ROE “Mi Banco” y “Sistema Bancario” 2004-2010

	Tasa Crecim	Prom	Dsv. Std.
Utilidad Neta Anual / Patrim Prom ROE_{MB}	4,51	29,04	6,15
Utilidad Neta Anual/ Patrim Prom ROE_{SB}	13,61	22,32	6,18
Utilidad Neta Anual/ Activo Prom ROA_{MB}	-11,03	2,29	1,41
Utilidad Neta Anual/ Activo Prom ROA_{SB}	12,19	3,43	0,46

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Del mismo cuadro N° 3.18, se puede analizar también el comportamiento del rendimiento de los activos, es decir, el ROA de “Mi Banco” (ROA_{MB}) y del ROA del sistema bancario (ROA_{SB}). En este caso, se revierte la tendencia riesgosa de “Mi Banco” pues en el período de análisis el ROA_{MB} ha disminuido a una tasa de (11.03%) en relación al crecimiento de 12.19% con que crece el ROA_{SB} . Además, la dispersión de este indicador es mas fuerte en “Mi Banco” (1.41) que en el sistema bancario (0.46); por lo que, en relación al uso de los activos “Mi Banco” no ha alcanzado los estándares que señala el sistema y, en este sentido, los riesgos son mayores por el desempeño mostrado por esta entidad.

3.7.3.3. Metodología de cálculo del riesgo sistemático o Beta de riesgo contable

La metodología de cálculo del “Beta de Riesgo” consiste en un conjunto de pasos que combinan aportes teóricos con herramientas contables y estadísticas; la misma que ha consistido en lo siguiente:

- 1º Se parte de los supuestos del modelo, incidiendo en la existencia de un componente sistemático y un componente no sistemático de riesgo.
- 2º Se presume que el riesgo sistemático se puede medir a través del “Beta de riesgo”, el cual es una medida estadística de indicadores de dispersión.
- 3º Para efectos de cálculo, se ha considerado como forma de estimación el “Beta de riesgo sistémico” no apalancado, en tanto no se distinguen las formas de financiamiento de “Mi Banco”. La formulación pertinente es:

$$\beta_a = \frac{\text{COV}_{am}}{\sigma_m^2}$$

Donde:

- β_a = Es el riesgo sistémico no apalancado de “Mi Banco” del activo “a”
- Cov_{am} = Es la covarianza entre el rendimiento (ROE y/o ROA) del activo “a” de “Mi Banco” frente al rendimiento del sector bancario.
- σ^2 = Es la varianza de los rendimientos del sector bancario (ROE_{SB} y ROA_{SB})

3.7.3.4. Cálculo del riesgo sistemático (Beta de riesgo contable y no apalancado)

Para calcular el riesgo sistemático, partimos de los aportes del modelo CAPM ya que permite estimar el “ β de riesgo”¹¹³. En nuestro caso, interesa el cálculo de dicho parámetro “ β de riesgo”, y no tanto el análisis y estimación del modelo CAPM¹¹⁴, toda vez que este parámetro recoge los riesgos y vulnerabilidades que suceden en el mercado bancario y financiero, y que afectan la rentabilidad de “Mibanco”.

¹¹³ Se debe interpretar como el riesgo que tiene “Mi Banco” frente al sector o mercado en el que opera. De esta manera, si el $\beta > 1$, la empresa bancaria tendría un riesgo más elevado que el mercado y es de esperar que sus retornos sean más altos ante un escenario optimista, pero bastante malos en un escenario pesimista. En el caso de que $\beta = 1$, la empresa tendría un riesgo similar al mercado, en este caso los retornos dependerán exclusivamente del negocio bancario; y si $\beta < 1$, la empresa mostraría un menor riesgo que el mercado, por lo que es de esperar entonces un menor retorno en escenarios optimistas, pero pequeñas caídas en escenarios pesimistas. Notas del autor en base a Van Horne (2003).

¹¹⁴ Según el modelo CAPM, para el caso de mi banco debería formularse que:

Rentabilidad por acción = (ROE)

Prima por riesgo ($R_m - R_f$): Rentabilidad del mercado menos Rentabilidad libre de riesgo.

Tasa Libre de Riesgo (R_f): Rentabilidad en el mercado de activos altamente confiables

Si el modelo incluye o no la tasa libre, surgen dos opciones: El modelo con intercepto $\text{ROE} = R_f + B (R_m - R_f)$; y el modelo sin intercepto: $\text{ROE} = B (R_m)$. Los mismos arreglos pueden realizarse para analizar el ROA.

La aplicación de este modelo al caso de “Mi Banco” es conveniente pues, lo que hace que las inversiones que realiza esta entidad en el sector bancario peruano sean arriesgadas se debe a la existencia de un abanico de resultados posibles ante todas las posibilidades de riesgo existentes. Como se mencionó en el ítem anterior, la medida usual es la desviación típica o la varianza del ROE y/o del ROA, pero cuando existen factores sistémicos que afectan a la rentabilidad, el riesgo se descompone en un riesgo no sistemático, que es específico para cada tipo de inversión (activos y/o patrimonio), y un riesgo de mercado o sistemático que procede de las variaciones del conjunto del mercado bancario.

El primero es eliminado por “Mibanco” manteniendo una cartera diversificada de inversiones y con estrategias internas de mejoramiento continuo; y el segundo, de acuerdo con (Brealey y Myers, 1993), requiere medir su riesgo de mercado, lo que equivale a conocer su sensibilidad respecto a los movimientos del mercado. El coeficiente β , indica la respuesta del rendimiento de una acción, patrimonio y/o activo ante el riesgo sistemático.

El cuadro N° 3.19, muestra los estimados de riesgo y dispersión asociados al ROE patrimonial y al ROA (activos) “Mibanco” y “Sistema Bancario”: 2004-2010 que se han venido explicando hasta ahora y que se vuelven a mostrar por separado en los cuadros N° 3.20 y N° 3.21 para el ROE_{MB} y el ROA_{MB} en cada caso.

A simple vista podemos señalar que las medidas de dispersión calculadas muestran que las rentabilidades de “Mibanco” son mas dispersas que las del sistema bancario, en tanto muestran varianzas promedios de 32.55 y 4.19 frente a las varianzas del sistema que han sido 227.28 y 11.98 respectivamente. La misma realidad se verifica para el caso de las desviaciones estándar que han sido de 15.08 y 3.46 respetivamente.

Se observa además, que los valores promedios del ROE_{MB} y de ROA_{MB} son mayores que los mostrados para el sistema en su conjunto, lo cual explica de alguna manera los mayores riesgos que asume “Mibanco”, lo que a su vez termina reflejándose en el riesgo sistemático para ambos indicadores de rentabilidad y desempeño.

Una de las formas de calcular el coeficiente beta con base en datos contables es relacionando el ROE y el ROA como el rendimiento de activos con un índice de rendimiento económico como el ROE y ROA del sistema bancario. El proceso para determinar y evaluar betas, bajo estos métodos, consiste en calcular la covarianza del ROA_{MB} con el ROA_{SB} ; y del ROE_{MB} frente al ROE_{SB} ; y confrontarlas con la Varianza del ROA_{SB} y del ROE_{SB} en cada caso. Los detalles de estos cálculos se presentan en el Anexo N° 9, en donde se señalan paso a paso dichas estimaciones.

Lo interesante de este método es que logra explicar la relación riesgo-rendimiento desde una perspectiva de las decisiones eficientes y de desempeño de la entidad bancaria. Además, este método requiere de información que proviene de los estados financieros y son de fácil acceso, pero tienen el limitante de tener escasa capacidad proyectiva de betas de mercado con base en las betas contables. De acuerdo a (Van Horne, 1993), los betas calculados son valiosos cuando son analizados junto a otros indicadores de riesgo, como las varianzas y desviaciones estándar.

Cuadro N° 3.19

Estimados de riesgo y dispersión asociados al ROE patrimonial y al ROA (activos) “Mibanco” y “Sistema Bancario”: 2004-2010

	ROE (Mi Bco): ROEi	ROEi - ROEi	(ROEi - ROEi)2	ROE (Stma): ROEj	ROEj - ROEj	(ROEj - ROEj)2	ROA (Mi Bco): ROAp	ROAp - ROAp	(ROAp - ROAp)2	ROE (Stma): ROAq	(ROAq - ROAq)2
2004	21,02	(11,53)	132,94	11,26	(12,30)	151,33	4,80	0,61	0,37	2,18	1,38
2005	35,58	3,04	9,21	22,16	(1,40)	1,96	6,63	2,44	5,95	2,58	4,75
2006	34,58	2,03	4,13	23,86	0,30	0,09	4,83	0,64	0,41	2,58	4,76
2007	35,27	2,73	7,44	27,86	4,30	18,50	4,15	0,05	0,00	3,49	6,21
2008	38,91	6,37	40,55	31,06	7,50	56,18	3,66	(0,54)	0,29	2,56	6,54
2009	35,07	2,53	6,39	24,53	0,96	0,92	2,90	(1,29)	1,67	2,27	5,16
2010	27,39	(5,16)	26,63	24,21	0,65	0,42	2,38	(1,81)	3,28	2,35	5,53
Suma	227,82	(0,00)	227,28	164,94	0,00	229,39	29,35	(0,00)	11,98	18,01	34,34
Prom	32,55			23,56			4,19			2,57	
Varianza			227,28			229,39			11,98		34,34
Desv. Stand			15,08			15,15			3,46		5,86

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

La determinación y estimación del riesgo sistemático: Beta de riesgo (β) 2004-2010 se realiza y se presenta en el cuadro N° 3.20, el cual permite un análisis del riesgo asociado al ROE patrimonial no apalancado de “Mi Banco”, como se verá mas adelante.

Cuadro N° 3.20

Análisis del riesgo asociado al ROE patrimonial “Mibanco” 2004-2010

	ROE_{MB}	ROE_{SB}	$(ROE_{MB} - ROE_{MB})$	$(ROA_{SB} - ROA_{SB})$	$(ROE_{MB} - ROE_{MB})$ $(ROA_{SB} - ROA_{SB})$	$(ROA_{SB} - ROA_{SB})^2$
2004	21,02	11,26	(11,53)	(12,30)	141,8372559	132,94
2005	35,58	22,16	3,04	(1,40)	-4,245985817	9,21
2006	34,58	23,86	2,03	0,30	0,604519251	4,13
2007	35,27	27,86	2,73	4,30	11,73144628	7,44
2008	38,91	31,06	6,37	7,50	47,72534163	40,55
2009	35,07	24,53	2,53	0,96	2,430287509	6,39
2010	27,39	24,21	(5,16)	0,65	-3,33063175	26,63
Suma	227,82	164,94			196,75	227,28
Prom	32,55	23,56				

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Los resultados de estimación señalan que para “Mibanco” la covarianza medida por $cov(ROE_{MB}; ROE_{SB})$ es de 196.75 y la varianza del ROE medido por $Var(ROE_{SB})$ es 32.47; por lo que el “ β de riesgo no apalancado para el ROE_{MB} ” es de 6.05967767.

Cuadro N° 3.21

Análisis del riesgo asociado al ROA patrimonial “Mibanco” 2004-2010

	R_i	R_m	$(R_i - R_i)$	$(R_m - R_m)$	$(R_i - R_i)(R_m - R_m)$	$(R_m - R_m)^2$
2004	4,80	2,18	0,61	(0,39)	-0.238939428	0,37
2005	6,63	2,58	2,44	0,01	0.016439176	5,95
2006	4,83	2,58	0,64	0,01	0.004325612	0,41
2007	4,15	3,49	(0,05)	0,92	-0.04266504	0,00
2008	3,66	2,56	(0,54)	(0,02)	0.008064224	0,29
2009	2,90	2,27	(1,29)	(0,30)	0.389552372	1,67
2010	2,38	2,35	(1,81)	(0,22)	0.400078509	3,28
Suma	29,35	18,01			0.54	11,98
Prom	4,19	2,57				

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Estas estimaciones se presentan en los cuadros N° 3.20 y 3.21; en donde, siguiendo el mismo procedimiento se calcula que el “ β de riesgo no apalancado para el ROA_{MB} ” es de 0.31.

Cuadro N° 3.21
Estimaciones de “ β de riesgo no apalancado para el ROA_{MB} y para el ROE_{MB} ”

<u>β de riesgo no apalancado para el ROE_{MB}</u>	
$cov(ROE_{MB}; ROE_{SB})$	$= 6,05967767$
$Var(ROE_{SB})$	$= 32,47$
$\beta(ROE_{MB})$	$= 6,05967767$
<u>β de riesgo no apalancado para el ROA_{MB}</u>	
$cov(ROA_{MB}; ROA_{SB})$	$= 0,54$
$Var(ROA_{SB})$	$= 1,71$
$\beta(ROA_{MB})$	$= 0,31$

Elaboración propia.
Fuente: Cuadro N° 3.20

3.8. Hallazgos y análisis de los resultados

El desarrollo de los estimadores de eficiencia presentados en este capítulo ha permitido verificar algunos hallazgos relevantes sobre el desempeño y eficiencia financiera de la entidad bancaria. En primer, lugar los resultados señalan que “Mibanco” se comporta como un agente bancario racional, adverso al riesgo que está en permanente búsqueda de la eficiencia, la cual se manifiesta en su desempeño y en sus resultados. No obstante, enfrenta riesgos sistemáticos que merecen ser evaluados al momento de tomar decisiones.

La mayoría de indicadores de liquidez se han mostrado por debajo del promedio del sistema debido al dinamismo propio del sector micro financiero que ha obligado a “Mi Banco” mantener menores niveles de liquidez¹¹⁵. Los ratios de liquidez en moneda

¹¹⁵ La liquidez en moneda nacional fue de 16.14% en el 2004 disminuyendo a niveles de 12% en los años 2005 y 2006; este mismo indicador se incrementó de 13.85% en el 2007 a 15.44% en el 2008; y en los años 2009-2010 el ratio estuvo alrededor del 19%, con lo cual en promedio fluctúa en 13.97%, debido a los mayores títulos representativos de deuda pública y sistema financiero del exterior. Notas del autor en base a análisis de posición financiera.

extranjera, en general, han sido menores que lo registrado para el sistema bancario, lo que se ha debido en gran medida al incremento del disponible y a la disminución de las obligaciones con el público, el cual se encuentran por encima del mínimo requerido por el ente regulador.

De esta manera, la prueba liquidas realizadas a “Mibanco” no demuestran excesos de liquidez, por lo que es posible afirmar que presenta una adecuada posición financiera respecto al sistema bancario en su conjunto. La posición líquida señala una situación dentro de los niveles permisibles, al mostrar que como agente económico “Mibanco” es racional y eficiente buscando mantener niveles de liquidez mínimos debido a que la tenencia de recursos líquidos reduce la rentabilidad (ROE y ROA). En este sentido, la posición líquida es consistente con los requerimientos de liquidez para mantener operaciones normales, lo cual guarda relación con lo que, en promedio, el sector bancario peruano muestra.

En cuanto a la solvencia global, muestra que los niveles de endeudamiento de “Mibanco” han ido aumentando desde el 2004 hasta el 2008 y desciende en los años 2009-2010. Entre 2004-2010 la capacidad de endeudamiento ha crecido mostrando una adecuada solvencia en dicho período, con menor crecimiento y variabilidad respecto al sector¹¹⁶. Esta entidad bancaria ha crecido sin efectuar aportes inmediatos de capital, pese a ello sus accionistas capitalizan periódicamente parte de las utilidades obtenidas; y recurren a recursos de terceros asumiendo mayores riesgos que lo que asumen las entidades bancarias del sistema.

Los resultados muestran que “Mibanco” es racionalmente prudente en sus decisiones de endeudamiento y sigue las tendencias del sistema aunque lo hace asumiendo ciertos riesgos que el sector bancario no asume, como lo muestran las dispersiones. Esta racionalidad esta en concordancia con la eficiencia que muestra la calidad de la cartera, mostrada en las bajas carteras atrasadas, logrando que las tasas de provisiones por cobranza dudosa sean mayores a los indicadores de morosidad y a la baja dispersión que muestran los indicadores de cartera atrasada, lo cual es un buen indicador de manejo eficiente de las carteras de crédito.

¹¹⁶ La desviación estándar de 2.17), siendo la solvencia promedio de 12.39 y un crecimiento menor de 4.87%.

Pese a que las entidades bancarias muestran mejor manejo de las carteras atrasadas que “Mi Banco”, ésta entidad bancaria ha implementado exigentes y permanentes políticas y estrategias de cobranza y de manejo de carteras atrasadas de los créditos directos.

El análisis de la eficiencia y gestión estimados para “Mibanco” muestran indicadores de gasto administrativo y operativo; indicadores de productividad e indicadores de rentabilidad que expresan de manera suficiente que “Mibanco” es eficiente en sus decisiones de inversión y financiamiento. En primer lugar, todos los indicadores del gasto administrativo respecto a los activos se han mostrado más dispersos en el sistema que en “Mibanco”, de lo que se infiere que se ha mostrado más eficiente que el sistema al momento de asignar gastos. Esta misma tendencia se muestra en el caso de los gastos operacionales.

En cuanto a los indicadores relacionados a la productividad con que se concretan los créditos directos, tenemos que cada trabajador de “Mibanco” es menos productivo que en el resto del sistema bancario¹¹⁷ al igual que la productividad de las oficinas en la captación de depósitos. Estos resultados muestran que en “Mibanco” aún no se logran los estándares de captación de depósitos que muestra el sector en su conjunto, debido a la baja capacidad de ahorro de sus clientes y debido a la alta competencia en el mercado bancario.

Los resultados también muestran que “Mibanco” es la tercera entidad bancaria con la mayor rentabilidad del sistema, aunque esta representatividad no se manifiesta en los años 2009 y 2010, en donde se ha perdido niveles de eficiencia. Los aumentos de la rentabilidad anualizada sobre patrimonio (ROE) entre el 2007-2008 se debió al mayor crecimiento de la utilidad neta sobre el patrimonio¹¹⁸.

En cuanto al ROA de “Mibanco” se puede decir que este indicador ha evolucionado de manera decreciente a tasas de 11.03% en el período 2004-2010 y con valores promedio de 2.29%. Ambos indicadores se mantienen por encima del sistema bancario, por lo que se puede afirmar que el banco mantiene adecuados rentabilidades como respuesta al

¹¹⁷ Al año coloca créditos promedios de S/. 646,760 soles, mientras que el sistema bancario cada empleado coloca S/. 1'821,340 nuevos soles. Por otro lado, en promedio las oficinas de “Mi Banco” colocan S/. 13'504,740 mientras que en el sistema bancario lo hacen en niveles de S/. 59'272,330.

¹¹⁸ Estados financieros “Mi Banco”. 2008

crecimiento sostenido de los ingresos financieros y a la gestión crediticia y administrativa.

La pregunta que surge en este análisis es ¿a qué se ha debido que el performace de “Mibanco” respecto al sector bancario peruano, y mirado desde los indicadores de desempeño financiero, ha sido racional y eficiente?. Parte de la respuesta la encontramos en las decisiones de inversión y financiamiento que ha venido implementándose en el período 2004-2010. Las decisiones de inversión de “Mibanco” reflejan niveles de tenencias y/o activos orientadas principalmente a los créditos netos, a pesar de que mostraron una tendencia creciente entre 2004-2007, y a partir del 2008 decrecieron representando en el 2010, como consecuencia de la mayor competencia; tanto por el mayor número de bancos como el número de IMFs que aparecieron en el mercado financiero peruano.

Las decisiones financieras de “Mibanco” señalan una asignación de recursos a inversiones de créditos netos como principal rubro de inversión. Las inversiones netas fueron importantes, pero disminuyeron su participación entre el 2009-2010 al igual que lo reflejado en “Mibanco”. Los activos reflejados en bienes realizables en pago se muestran similares con los de “Mibanco”; y en promedio los demás bancos mantienen mayor proporción de fondos disponibles que lo que mantiene “Mibanco”.

Los fondos disponibles aumentaron debido principalmente al aumento anual de caja seguido por el aumento anual de fondos en bancos y corresponsales. Los fondos disponibles tuvieron una participación superior del activo total, manteniéndose en el segundo lugar entre las cuentas del activo con mayor participación detrás de las colocaciones directas netas¹¹⁹.

Estos resultados ponen de manifiesto que algunas de decisiones de “Mibanco” resultan ser más “eficientes” respecto al sector, principalmente por el hecho de destinar mayores recursos a créditos y menos proporción a disponibles que lo que muestra el sector en su conjunto. Ello, implica que “Mibanco” estaría enfrentando mayores riesgos de colocación que otras entidades del sistema.

¹¹⁹ Mi Banco. Balance general-reporte anual del 2004 al 2010.

En cuanto a las decisiones de fondeo y financiamiento de “Mibanco” revelan que la principal fuente de fondeo han sido los depósitos del público y, los adeudos y obligaciones financieras; observándose que el sistema financiero y los organismos internacionales han financiado parte de las operaciones de “Mibanco” de manera moderada¹²⁰.

Este performance evidencia la fuerte competencia y los riesgos que impone el mercado, lo cual a pesar de las fortalezas institucionales de “Mibanco” no se ha reflejado en una mayor participación de esta fuente de financiamiento; en esta misma línea, los adeudos y obligaciones financieras han significado la segunda fuente más importante de financiación. En relación al fondeo del sistema bancario, “Mibanco” muestra menor desempeño respecto al sistema, lo que quiere decir que esta entidad debería incidir en la implementación de estrategias que maximicen el fondeo desde los depósitos del público.

Por otro lado, los resultados señalan que la relación entre riesgo y rendimiento para “Mi Banco” en el período 2004-2010 es positiva y mayor que 1 ($\beta = 6.06$; $\beta > 1$), y manifiesta que a mayor riesgo, mayor rendimiento esperado. Al parecer, “Mibanco” se muestra como un inversionista racional que asume mayores riesgos solamente si espera una compensación por rendimiento adecuada por hacerlo. A pesar de las limitaciones que presentan los indicadores de riesgo estimados en este trabajo, al parecer se contrasta los enunciados básicos del modelo CAPM, respecto a la relación directa entre riesgo y rentabilidad.

Los resultados de las estimaciones del riesgo, que se repiten en el cuadro N° 3.22, permiten señalar que el ROE_{MB} es mas disperso que el ROA_{MB} al mostrar altas varianzas relativas; y al mostrar también altas desviaciones estándar, lo que explica los altos riesgos asociados al rendimiento patrimonial y a la rentabilidad de los activos; ello quiere decir que “Mibanco” aún enfrenta riesgos altos que van de la mano con altas rentabilidades, mostrando así una de los principios de racionalidad y eficiencia mas importante que señala que a mayor rentabilidad esperada se asumen mayores riesgos.

¹²⁰ Alcanzando participaciones en los pasivos casi del 5% como se refleja en los años del período 2006-2009. En el 2010 esta fuente de financiamiento apenas representó menos del 2% del financiamiento total.

Cuadro N° 3.22

Estimados de riesgo y dispersión asociados al ROE patrimonial y al ROA (activos) “Mi Banco” y “Sistema Bancario”: 2004-2010

	ROE_{MB}	ROE_{SB}	ROA_{MB}	ROE_{SB}
Valor Promedio	32,55	23,56	4,19	2,17
Varianza	227,28	229,39	11,98	34,34
Desv. Estándar	15,08	15,15	3,46	5,86
Beta de Riesgo	6,05967767		0.313648612	

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

En el cuadro 3.23, se señalan los riesgos asociados a las tasas de rentabilidad y también muestra los riesgos sistemáticos de “Mibanco” mayores a 1, tanto para situaciones patrimoniales como para situaciones de activos totales. Estos resultados son reveladores en tanto ponen de manifiesto la situación de riesgo en la que viene operando “Mibanco”.

Cuadro N° 3.23

Análisis riesgo-rendimiento “Mibanco” 2004-2010

	ROE_{MB}
ROE Promedio “Mibanco”	32,55
ROA Promedio “Mibanco”	4,19
Riesgo (dispersión) ROE “Mibanco”	15,08
Riesgo (dispersión) ROA “Mibanco”	3,46
Beta de Riesgo Patrimonial (ROE)	6,05967767
Beta de Riesgo de los Activos (ROA)	0.313648612

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

De esta manera, los resultados señalan que la empresa bancaria “Mibanco” enfrenta riesgos sistemáticos más elevados que el mercado bancario en su conjunto, lo cual supone que se debe esperar altos retornos ante escenarios optimistas, pero bastante malos en un escenario pesimista. Por ello, es posible concluir que esta empresa bancaria es racional y eficiente desde el punto de vista de su desempeño como desde los riesgos que asume en su relación con las rentabilidades (ROE y ROA), como por los altos riesgos sistemáticos que asume con el objetivo de maximizar los resultados.

Por todo lo anterior, se concluye que los indicadores financieros revelan el desempeño y la eficiencia financiera de “Mibanco” en el sector bancario y en el sector de las micro finanzas durante el periodo 2004 al 2010, los que han sido ratificados con los

indicadores de riesgo que se han mostrado y analizado para este mismo período. Se ha mostrado que “Mibanco” muestra en efecto una satisfactoria eficiencia financiera en el sector bancario y en el sector micro financiero durante los periodos del 2004 al 2010.

También se ha podido comprobar que tanto el sector bancario, como el sector micro financiero han mantenido un crecimiento económico sostenido, debido en gran medida a la presencia de nuevos productos y servicios financieros, así como nuevos agentes de micro finanzas, y debido al dinamismo del sector bancario que impulsa el desarrollo del sector micro financiero. Por otro lado, los indicadores de eficiencia financiera de “Mibanco” muestran resultados satisfactorios en el sector, por lo que las perspectivas son de mejora continua y de logros de mayores estándares de eficiencia.

CAPITULO IV

LECCIONES E IMPLICANCIAS DE POLÍTICA

En este capítulo se pretende desarrollar algunas lecciones e implicancias de política empresarial que surgen a partir de los hallazgos y contrastaciones de esta investigación. Las implicancias se plantean alrededor de cuatro ejes, el referido a la gestión estratégica y decisional de las finanzas de “Mi Banco”, el referido al desempeño financiero de “Mi Banco” en el contexto bancario, el desempeño de “Mi Banco” en el ámbito micro financiero y el referido a la gestión de la relación riesgo - rendimiento, en donde el principal componente es la presencia de altos riesgos sistemáticos.

4.1. Gestión estratégica y decisional en la finanzas de “Mi Banco”

De acuerdo a los análisis realizados se encontró que “Mi Banco” es la única entidad financiera del país que se desenvuelve de manera simultánea en el sector bancario y en el sector micro financiero. De acuerdo con esta evidencia, “Mi Banco” es una de las entidades financieras locales más importantes del sistema bancario. Sin embargo, enfrenta riesgos sistemáticos que deben ser considerados al momento de tomar decisiones de inversión y de financiamiento.

Ante este escenario, las primeras implicancias se relacionan con la gestión estratégica y decisional que se debe implementar al interior de la institución. Esto implica, por ejemplo, que se debería intentar el desarrollo de ingeniería crediticia que revise las características de los productos y servicios financieros, las mismas que deben incorporar los cambios en los perfiles crediticios en los sectores de bajos ingresos de la población peruana. El ajustar los diversos productos financieros a las necesidades de los componentes de los grupos sociales que atiende. Ello pasa por afianzar la asesoría

técnica a los clientes MYPES, desarrollar capacitaciones efectivas que fomenten “cultura de pago” y garantice la bancarización en las zonas más pobres.

La creación de nuevas agencias debe realizarse acorde con el crecimiento de la base de clientes potenciales, cuidando los costos incrementales que su implementación implica. Se debe tener en cuenta que la mayor participación en el mercado no implica necesariamente mayor número de agencias, sino mayor número de clientes y colocaciones por agencia y por trabajador; lo cual se logra con mejoras continuas del servicio a sus clientes, como se observó en los periodos 2004 – 2010 contaba con 32 agencias y al cierre del año 2010 cuenta con 109 agencias a nivel nacional.

“Mi Banco”, se comporta como un banco orientado a las micro finanzas, y como tal debe estar organizada con eficiencia y con un adecuado gobierno corporativo, y en esta línea, en se debe acentuar y controlar la aplicación de medidas normativas más efectivas. La independencia de los directores debe estar estrechamente relacionada a la transparencia de la gestión, pero más que eso delimitada por el cumplimiento de metas precisas que garanticen la sostenibilidad financiera de la institución. En este sentido, con miras a fortalecer la gestión futura y delinear el “perfil decisional” idóneo se debe sistematizar y capitalizar las “buenas prácticas” que las diferentes gestiones hayan tenido hasta la fecha.

Un aspecto muy importante que contribuye a enfrentar los riesgos es una adecuada estructura organizacional, la misma que debe reflejarse en estrategias innovadoras y de avanzada, como señala la visión de este banco. En este sentido, se debe fortalecer la generación de negocios responsables, que sean económica y socialmente rentables entre los segmentos de población a los que está dirigido. La búsqueda de la “triple rentabilidad” basada en responsabilidad social, rentabilidad económica y medio ambiente; debe ser los componentes de toda estrategia interna de “Mi Banco”.

La estructura organizativa de “mi Banco” debe alcanzar mayores estándares de eficiencia; es decir, que sea estructural pero flexible; con una estructura interna adaptable a las necesidades y que responda más rápidamente al crecimiento del sector crediticio y el mercado micro financiero. Además, se debe afianzar la integración entre

sus diversas unidades organizativas internas; es decir, la integración horizontal entre divisiones y áreas.

Se debe evaluar la posibilidad de una nueva reestructuración administrativa, similar a la desarrollada en el 2008; tomando en cuenta que después de dos años “Mi Banco” enfrenta nuevos escenarios y nuevos riesgos. En esta oportunidad podría no ser pertinente la creación de nuevas unidades y/o gerencias, sino la optimización de algunas de ellas, y/o la fusión de otras; toda vez que la actual estructura ha enfrentado nuevos retos, que incorporan algunos riesgos sistemáticos como la competencia.

Las estrategias generales deben estar orientadas a afianzar los procesos de creación de valor en cada uno de los puestos y en todos los niveles de la organización de “Mi Banco”. Ello, debido a que en los entornos actuales se requiere de una revisión del sistema de Gestión Integral de Riesgos, que asegura la creación de valor y se constituye en un componente importante en el logro de objetivos estratégicos. El Planeamiento Estratégico alinea a la organización y colaboradores con los Objetivos Sociales y la Sostenibilidad Financiera

Grafico 4.1



4.2. Desempeño financiero de “Mi Banco” en el contexto bancario y en el ámbito micro financiero.

Como se señaló en el Capítulo N° 3, la entidad financiera “Mi Banco” muestra un desempeño financiero, eficiente acorde con la lógica de la racionalidad financiera, en la búsqueda permanente de creación de valor y de maximización. Ello, pasa por mantener

carteras de calidad, con bajos indicadores de morosidad e incumplimiento, lo que a la larga se debería traducir en mejores indicadores de rentabilidad (ROE y ROA).

Pese a este comportamiento financiero adecuado enfrenta, sin embargo, riesgos sistemáticos que merecen ser evaluados al momento de tomar decisiones. En este sentido, la posición líquida de “Mi Banco” debe ser mantenida por debajo de los niveles que señala el sector y acordes con las metas de rentabilidad, lo cual pasa por la revisión y minimización de costos operativos que impacten a la utilidad y reflejen mayores rangos de rentabilidad, para lo cual la liquidez en moneda extranjera y en moneda nacional deben mantenerse en los niveles requeridos por el ente regulador.

Si bien la posición líquida de “Mi Banco” es adecuada aún no es la óptima. Como tal debe mantenerse en niveles permisibles que garanticen una máxima inversión, mínimo riesgo y máxima rentabilidad. La política financiera de liquidez mínima debe estar orientada a la tenencia de recursos líquidos que optimicen la rentabilidad.

“Mi Banco” debe fijarse metas sobre sus niveles de endeudamiento, cuidando que la presencia de recursos ajenos en el fondeo de la institución no debe comprometer la estructura de costos financieros que impacten negativamente en las rentabilidades de la entidad bancaria. En otras palabras, se debe cuidar la capacidad de endeudamiento que garantice la adecuada solvencia.

Se debe tomar en cuenta que “Mi Banco” ha crecido sin efectuar aportes inmediatos de capital. Por un lado, los accionistas capitalizan periódicamente parte de las utilidades obtenidas; y por otro, recurren a recursos de terceros asumiendo mayores riesgos que lo que asumen las entidades bancarias del sistema; estas estrategias deben ser mantenidas de manera equilibrada para lograr una estructura óptima de financiamiento.

“Mi Banco” debe mantener una actitud prudente en sus decisiones de endeudamiento, asumiendo los riesgos que el sector bancario impone como lo muestran las dispersiones. Esta racionalidad debe estar en concordancia con la eficiencia que muestra la calidad de la cartera, y debería reflejarse en bajas carteras atrasadas. Con ello, se podría lograr que las tasas de provisiones por cobranza dudosa sean mayores a los indicadores de morosidad y que la baja dispersión que muestran los indicadores de cartera atrasada dependa de un adecuado manejo de las carteras de crédito.

Un aspecto muy importante de la política empresarial y financiera que “Mi Banco” debe considerar es en lo relacionado a la productividad de los trabajadores y las agencias, en tanto en el período analizado se observa que mantienen niveles por debajo de lo que refleja el sector. Se deben incorporar estrategias que ponderen el crecimiento del sector micro financiero peruano, y la mayor orientación de bancos tradicionales al segmento de los microcréditos; así mismo, se debe incorporar los efectos de la competencia y estrategias que han desarrollado otras IMFs como el hecho de comprar deudas, agresivas campañas de refinanciación, entre otros factores.

Mantener su objetivo de ser sostenibles y rentables, generando un círculo virtuoso que les permite:

- ✓ Seguir creciendo.
- ✓ Captar más recursos y depósitos
- ✓ Ampliar la cobertura para atender a más personas de bajos recursos
- ✓ Generar utilidades y reinvertirlas
- ✓ Invertir en Tecnología e Innovación
- ✓ Trasladar las eficiencias a nuestros clientes
- ✓ Lograr escala para obtener un mayor impacto

4.3. Gestión de la relación riesgo-rendimiento en “Mi Banco”

Se ha determinado que “Mi Banco” ha mostrado un performance relativamente eficiente, acorde con las exigencias del sector, pero que impone algunos riesgos sistémicos que afectan la rentabilidad patrimonial y de los activos. Los resultados evidencian que el alto riesgo sistemático se debe a la fuerte competencia y a los riesgos que impone el mercado. En este sentido, la relación entre riesgo y rendimiento para “Mi Banco” en el período 2004-2010 es positiva y mayor que 1 ($\beta = 6.06$; $\beta > 1$), y manifiesta que a mayor riesgo, mayor rendimiento esperado.

Ante esto, se requieren algunas estrategias que contribuyan a minimizar los efectos de estos factores. En primer lugar, se debe distinguir que “Mi Banco” enfrenta riesgos diversificables y no diversificables. En el primer caso, se requiere de una óptima gestión interna con óptimas políticas de endeudamiento, con adecuadas políticas de asignación de inversiones y de adecuadas estrategias de fondeo de la institución. Esto implica,

mejorar las políticas crediticias y aplicar la tecnología crediticia acorde con los riesgos crediticios que presentan buscando minimizar la morosidad y el incumplimiento.

A partir del análisis del β de riesgo no apalancado, encontramos que el riesgo sistemático afecta las tasas de rendimiento de mercado, y se infiere que los riesgos que impone el sector bancario a “Mi Banco” son altos e incorporan riesgos sistémicos que se manifiestan en ROE_{MB} mas disperso que el ROA_{MB} con varianzas relativas.

Esto de especial interés para efectos de las implicancias de política empresarial que debe asumir “Mi Banco”, toda vez que el sector bancario y el sector micro financiero peruano se insertan en una economía nacional que crece por encima del 7%; y que su dinamismo no ha se ha visto reflejado de manera suficiente en el performace de “Mi Banco” pese a las decisiones acertadas que ha implementado esta entidad.

Esta situación, pone en desventaja a “Mi Banco” por los riesgos no diversificables que se presentan. Ante esto, se plantean algunas estrategias que deben ser tomadas en cuenta; entre ellas el reconocer de manera clara y explicita la existencia de los altos riesgos sistémicos que afectan el ROE y el ROA de “Mi Banco”; para que, a partir de ello, se diseñen estrategias conjuntas para reducir el impacto de los riesgos sistemáticos.

Por otro lado, se recomienda algún nivel de reestructuración que aborde la minimización de los riesgos crediticios, de morosidad e incumplimiento y de liquidez, ya que ello contribuirá a reducir los riesgos diversificables que ayudan a disminuir la importancia relativa de los riesgos diversificables.

Cuadro 4.1
Principales Indicadores 2004 - 2010

Indicador	Dic.2004	Dic.2007	Dic.2008	Dic.2009	Dic.2010
N° créditos atendidos	936,302	2,240,458	2,913,747	3,541,962	4,183,346
Activos Totales (US\$ MM)	163	600	959	1,279	1,587
Cartera de préstamos (US\$ MM)	128	500	781	1,041	1,302
Pasivos Totales (US\$ MM)	125	534	878	1,167	1,448
Depósitos (US\$ MM)		319	588	863	1,138
Utilidad Neta (US\$ MM)	8	20	27	34	35
Agencias	32	81	103	111	109

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

CONCLUSIONES

1. El marco teórico pertinente para analizar la eficiencia financiera de las instituciones bancarias y micro financieras (IMF) recibe los aportes de la microeconomía, la teoría del dinero y el crédito; así como de la teoría financiera y el modelo devaluación de carteras denominado CAPM. El análisis de la eficiencia financiera puede ser abordado a la luz de los indicadores de desempeño y de posición financiera; así como desde los aportes de Sharp y Markowitz que aportan el concepto de riesgo sistemático o no diversificado.
2. La situación de “Mi Banco” en el período 2004-2010, señala que este es un banco con orientación micro financiera que opera en un entorno de crecimiento económico, pero que debe enfrentar la mayor competencia y la aún insuficiente cultura de pago por parte de los clientes de “Mi Banco” que se refleja en altos indicadores de morosidad. “MI Banco” opera en el sector bancario peruano con un visible dinamismo que merece ser estudiado.
3. El análisis de la eficiencia financiera de la entidad bancaria “Mi Banco” señala que esta institución se muestra eficiente en sus decisiones de inversión y financiamiento, las mismas que se muestran racionales y maximizadoras. Estas decisiones se ven reflejadas en los ratios e indicadores de desempeño, los mismos que cuando fueron comparados con el performance del sector bancario en su conjunto, mostrando que se desempeña dentro de los estándares de eficiencia señalados por el sector.
4. El análisis de la eficiencia financiera de “Mi Banco” a través del análisis riesgo-rentabilidad, el mismo que ha utilizado los aportes del modelo CAPM en su versión contable-financiera (no econométrica), muestra que el riesgo no diversificable es alto y afecta los indicadores de eficiencia y resultado como es el rendimiento del patrimonio (ROE) y el rendimiento de los activos (ROA).
5. Como resultado de esta investigación, surgen algunas implicancias de política las mismas que se han enmarcado alrededor de la mejora de la gestión

estratégica y decisional de las finanzas de “Mi Banco”, alrededor del referido al desempeño financiero de “Mi Banco” en el contexto bancario y en el ámbito micro financiero y el referido a la gestión de la relación riesgo-rendimiento, en donde el principal componente es la presencia de altos riesgos sistemáticos.

RECOMENDACIONES

1. Se recomienda mejorar la gestión estratégica y decisional que se debe implementar al interior de “Mi Banco”, lo que implica, entre otras cosas, el desarrollo de ingeniería crediticia, revisando para ello las características de los productos y servicios financieros, las mismas que deben incorporar los cambios en los perfiles crediticios en los sectores de bajos ingresos de la población peruana. Así mismo, se recomienda ajustar los productos financieros a las necesidades de los componentes de los grupos sociales que atiende, tomando en cuenta que una adecuada gestión debe reflejarse en estrategias innovadoras y de avanzada orientada a la búsqueda de la denominada “triple rentabilidad”.
2. Se recomienda mantener carteras de calidad, bajos indicadores de morosidad e incumplimiento, lo que a la larga se debe traducir en mejores indicadores de rentabilidad (ROE y ROA). En este sentido, se sugiere que la posición líquida de “Mi Banco” debe ser mantenida por debajo de los niveles que señala el sector. Esto implica, por ejemplo, que se deben revisar y minimizar los costos operativos que impactan en la utilidad, permitiendo así que se refleje mayor rentabilidad.
3. Se recomienda reconocer e identificar la presencia de los riesgos sistemáticos que viene enfrentando este banco. Al respecto, se debe pensar en algún nivel de reestructuración que aborde la minimización de los riesgos crediticios, que se controle con mayor rigurosidad la morosidad e incumplimiento; así como el control directo de los riesgos de liquidez. Todo ello, facilitaría la reducción de los riesgos diversificables que ayudan a disminuir la importancia relativa de los riesgos no diversificables.

BIBLIOGRAFÍA

1. ACOSTA M. y otros (2000) "Recursos y capacidades financieras: Fuentes de ventajas y capacidades financieras" 5(6), JUNIO 2000, PP. 3 – 23.
2. AGUILAR ANDÍA Giovanna y CAMARGO CÁRDENAS Gonzalo: Análisis de la Morosidad de las Instituciones Microfinancieras en el Perú. Instituto de Estudios peruanos. Documento de Trabajo N° 133. Serie de Economía 138. Lima, 2004.
3. ALBRETO FORSYTH, Juan. Finanzas empresariales: rentabilidad y valor. Perú. Ed. gráfica. 2006:187- 201.
4. ARROYO, A. & PRATT, M. 1997. "Dirección Financiera"- Capítulo 20. 3ª Edición Actualizada. DEUSTO. Universidad de Valencia.
5. AZOFRA PALENZUELA, V y FERNÁNDEZ ÁLVAREZ, A.I. (1999): "Las Finanzas Empresariales 40 años después de las proposiciones de MM. Teorías y realidades". Papeles de Economía Española, n° 78-79, pp. 122 – 144.
6. AZOFRA PALENZUELA, V. y LÓPEZ ITURRIAGA, F. J. (1997): "Incidencia de la información asimétrica en el comportamiento económico-financiero de la empresa industrial española", Revista Europea de Dirección y Economía de la Empresa, vol. 6 (3).
7. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU – BCRP - Reporte económico y financiero trimestral 2010. bcp. Disponible en http://www.prima.com.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=62
8. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU – BCRP Reporte Económico Trimestral. 2010. Banco Central de Reserva del Perú. www.bcrp.gob.pe
9. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ BCRP: Glosario de Términos Económicos. 2008. 15p
10. BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ. Boletín Informativo. [En línea] www.bcrp.gob.pe. [consulta: 16 diciembre 2009].
11. Banco Central de Reserva del Perú. Reporte Económico, 2009; 2010. www.bcrp.gob.pe
12. BCRP: Glosario de Términos Económicos. 2008. 15p
13. BEBZUK, R. N. (2000): Información asimétrica en mercados financieros: introducción y aplicación. Cambridge University Press. Madrid.

14. BERGER, Allen N., Mester, Loretta J, Inside the Black Box: What Explains Differences in the Efficiencies of Financial Institutions?. Journal of Banking and Finance, 1997.Vol. 21.
15. BERRÓSPIDE M. José (2000): Fragilidad bancaria y prevención de crisis financiera Perú:1997–1999-BCRP-Lima Perú
16. BRAVO ORELLANA, Sergio. Teoría financiera y costo de capital. 2003, 406 págs.
17. BREALEY Richard, MYERS Stewart & MARCUS Alan. “Fundamentos de Finanzas Corporativas” – Capítulo 10. McGraw-Hill. Madrid-España. 1996.
18. BREALEY, Richard A. & Mayers Stewart “Principios de “Finanzas Corporativas”. Mc Graw Hill. Quinta Edición. 2006, España.
19. BREALEY, Richard. Finanzas”. Mc Graw Hill. 3º Edición. 2000, España.
20. CALVO J. Eficiencia en el gasto. Apuntes sin publicar. UNMSM. 2000.
21. Centro de Estudios .Costo de crédito en el Perú. Foro económico 2000 pp21-23.
22. CENTRO DE ESTUDIOS. Costo de crédito en el Perú. Foro económico 2000 pp21-23.
23. CENTRUM. “Microfinanzas, ¿una verdadera promesa?”. [En línea].<http://www.centrum.pucp.edu.pe/St08Especial>[consultado 19/09/2009].
24. CLASS & ASOCIADOS. Boletín de la Clasificación de riesgo. Perú. 2008MEMORIA INSTITUCIONAL DE MIBANCO.2008.35p.
25. DOUGLAS R. Emery, JOHN D. Fennerty y Stowe, JOHN D. Fundamentos de la Administración Financiera-Editorial PEARSON EDUCACIÓN.
26. FERNANDEZ P., Stok, R., ARBULU, J. 1997. "Finanzas para Directivos", Servicio de publicaciones de la Universidad de Piura.
27. FERNANDEZ BACA (2003), Dinero, Banca y Mercados Financieros. Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico. Lima Perú.
28. FERNANDEZ LOPEZ. 2001. “El análisis económico-financiero de empresas”. Universidad de Santiago de Compostela. España.
29. GALICIA ROMERO , Martha. Nuevos enfoque de riesgo de crédito. Instituto de Riesgo Financero. Disponible en www.RiesgoFinanciero.com. 2003. México
30. GALINDO (2005b): “Aspectos de la valoración de empresa en la nueva economía (I)”, Alta Dirección, 241.

31. GALINDO LUCAS, A. (2005a): "Pasado, presente y futuro del Fondo Monetario Internacional", Entelequia, n° 0, pp, 7-18, Disponible en <http://www.caei.com.ar/es/programas/ooii/07.pdf>.
32. GARCIA M.V. y CALLEJON A. "La falacia de los ratios financieros convencionales: Alternativas teórico-empíricas". 2000. ACCA. www.aeca.es/pub/monog/decisiones financieras.htm. [En línea]. Cap. II.
33. GASHA, Giancarlo, Enrique SCHROTH y Alberto CHONG 1997 *Instituciones, regímenes y crecimiento económico*, Investigaciones Breves 7, Lima: Consorcio de Investigación Económica
34. GOMEZ BEZARES, Fernando. "Métodos Cuantitativos de Gestión". Edit. IBERICO-Madrid. 1985.213p
35. HERNANDEZ Arce, J. Enfoques alternativos para la estimación de eficiencias en la industria bancaria mexicana [en línea]. 2007. www.eumed.net/libros [consulta: 15 noviembre 2009]. Cap. III- 43 p.
36. HERNANDEZ Arce, J. Enfoques alternativos para la estimación de eficiencias en la industria bancaria mexicana [en línea]. 2007. www.eumed.net/libros [consulta:21 setiembre 209]. Cap.II. 56 p.
37. HERRERA & FRANCKE,"La eficiencia de los distintos tipos de municipios Peruanos" PUCP, abril, 2007
38. HERRERA CATALAN, Pedro y Pedro FRANCKE. 2007. La Eficiencia de de los distintos tipos de municipios peruanos. En Economía y Sociedad, 63. CIES, Abril, pp. 22-33
39. HICKS, J.R y HART, A. "estructura de la economía. Introducción al estudio del ingreso nacional" fondo de cultura económica. México.1956.pp39-47
40. Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI). Compendio Estadístico. 2008, 2009, 2010.
41. KENNEDY R. D. y MC MULLEN S. Y. Estados Financieros Forma, Análisis e Interpretación. México. Editorial UTEHA. 2007. 156p.
42. KREPS, David: ""Teoría Microeconómica" (1998). Edit. Pretince.
43. LAWRENCE J. Gitman. Principios de Administración Financiera-8° edición- Editorial PEARSON EDUCACIÓN. 2005.
44. LEON RIOFRIO, Cecilia M. TESIS: Capacitación y utilización del Sistema de Intermediación Financiera: Piura – Tumbes. Facultad de Economía U.N.P. 1985, pp 53-56

45. LEYVA, Walter .El Sector de las Microfinanzas Peruano. Ed. Trujillo. 2008. 96p.
46. LÓPEZ ACEVEDO, Florentino & VARGAS GAHLER, Laura. Estimación del nivel de ineficiencia en la banca: enfoque de frontera estocástica. Revista de Banca y Mercados Financieros, primer semestre de 1999, CNBV.
47. Mi banco. Memoria anual de Mibanco 2008.[En línea]www.mibanco.com.pe-pdf[consultada el 30 noviembre 2009].
48. MI BANCO. Notas informativas.[En línea].www.mibanco.com [15 noviembre 2009].
49. MORON & WINKELRIED (2005), Teoría Financiera. Ed. McGRAW HILL. Mexico.
50. NICHOLSON WALTER, 2003. Teoría Microeconómica. Principios básicos y aplicaciones. Ediciones Mc Graw Hill. México.
51. Nuevo Acuerdo de Capital (NAC) - Basilea II. Se refiere al 2º Acuerdo Basilea, publicado inicialmente en junio de 2004 y emitido por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea.
52. ORTIZ Edgar & VINHANG R. Errunza (2005): Los mercados de capital emergentes y la Globalización Financiera: Reto para las finanzas modernas”. México.
53. PORTOCARRERO MAISH, Felipe. Microcrédito en el Perú: Quiénes Piden, Quiénes Dan. Perú. Editorial Universidad del Pacífico. 2002. 27p.
54. PORTOCARRERO, Felipe. 2002 *Microfinanzas*. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico y PROPYME.
55. ROCA, Richard. Teorías de la inflación. 2008. UNMSM. <http://economia.unmsm.edu.pe/Docentes/RRocaG/publi/Roca-TeoriasInflacion.pdf>
56. RONDOLP W, Westerfield y JEFFREY F,Jaffe. Finanzas Corporativas.3era edición. Ed. McGRAW HILL. Mexico. 2007. 154.
57. ROSS, S. y WESTERFIELD, R. 1997: “Finanzas Corporativas”.Capítulo 30 Ediciones Mc.Graw Hill. 3ra. Edic. México.
58. SALAS FUMÁS, V. (1994): "Economía y financiación de la empresa española según su tamaño". Situación, 2. BBV, PP. 197 – 212. Economic Review, 71, 393-410.

59. SALGUERO A., Amado: Indicadores de Gestión y Cuadro de Mando-Ediciones Díaz Santos S.A.- Madrid – España 2001.
60. SORIANO SALINA, Alejandro. “Las Microfinanzas y el Mercado de Valores”[Enlinea].www.caf.com/.../LasMicrofinanzasyelMercadodeValores-esp-.pdf [consulta: 23 nov. 2009].
61. SORIANO SALINA, Alejandro. “Las Microfinanzas y el Mercado de Valores”[Enlinea].www.caf.com/.../LasMicrofinanzasyelMercadodeValores-esp-.pdf [consulta: 23 nov. 2009].
62. STEPHEN, R. 1998. “Finanzas Corporativas” Tercera edición. Edit. Mc Graw Hill.
63. STIGLITZ y Weiss, “Credit Rationing in Markets with Imperfect Information“. *American Economic Review*, 1981, 71 (3): 393-410, Akerlof, *The Market of Lemmons*, 1970 y Fausto Hernández Trillo, *La economía de la deuda, Lecciones desde México*, FCE, 2003.
64. STIGLITZ, J. E., y Weiss, A. (1987): “Credit Rationing: Reply”, *American Economic Review*, 71, 228-231.
65. VAN HORNE, “Administración Financiera”. Ediciones 2004 – 2006. Edit. Mc Graw Hill. México.
66. VENEGAS-MARTINEZ F. (2009), Racionalidad económica implícita en teoría financiera. En *EconoQuantum*, Vol 4, Núm 1.
67. VILLANUEVA J, & Portocarrero, F. 2002 *Experiencias y perspectivas de microfinanzas*. Lima: Centro de Investigación de la Universidad del Pacífico.
68. VILLARRAGA J. & Pauselli E(2006). “Microfinanzas Vinculadas al Desarrollo de Población Pobre y Excluida: Otra Visión” Economista Colombiano. Consultor Independiente y Filósofo Argentino. Coordinador Área de Generación de Trabajo de Organización Poleas. www.organizacionpoleas.net-Asociados en la Red Microfinanzas Vinculadas al Desarrollo.
69. WESTON & BRIGHAM, “Fundamentos de Administración Financiera” - Mc Graw Hill. Interamericana de México. 1994.
70. WESTON & BRIGHAM, E. 1986. “Manual de Administración Financiera”. Edit. Interamericana de España 8va edición. Adaptado por Esan (1998). Lima-Perú.

71. WESTON & COPELAND. “Finanzas en Administración” - Mc Graw Hill.
Interamericana de México. Ediciones 1994 – 2000 – 2004 y 2006.

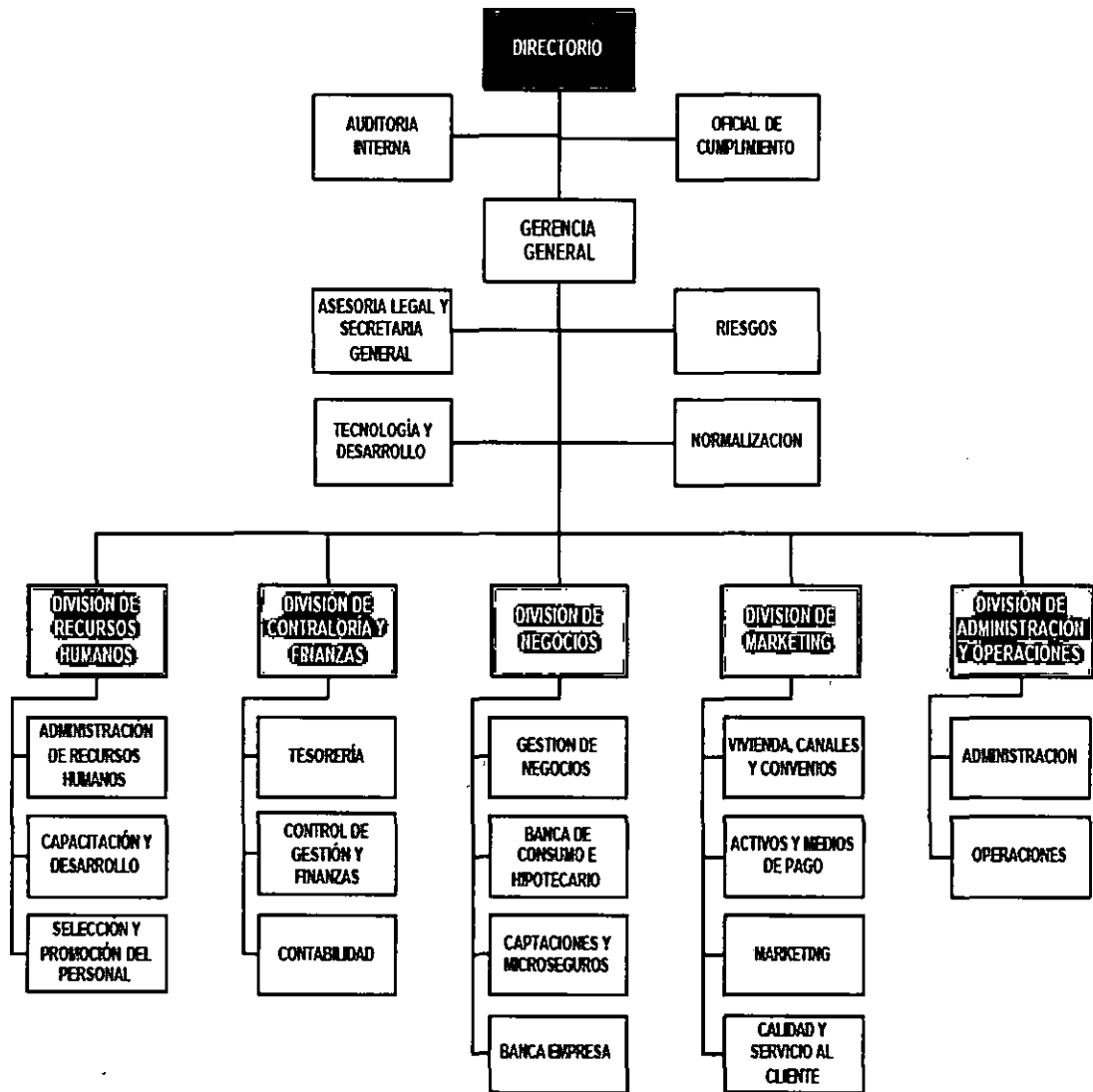
ENLACES

72. [http:// www. mitinci.gob.pe/redpyme/importancia.htm](http://www.mitinci.gob.pe/redpyme/importancia.htm)
73. <http://www.monografias.com/trabajos40/portafolios-inversion/portafolios-inversion.shtml#portaf>
74. http://www.buniak.com/negocio.php?id_seccion=8&id_documento=20
75. http://www.fyo.com/aprender/lobasico_opciones.asp
76. <http://www.aai.com.pe/metodologia/fondos.htm>
[http://es.wikipedia.org/wiki/Acci%C3%B3n_\(finanzas\)](http://es.wikipedia.org/wiki/Acci%C3%B3n_(finanzas))

ANEXOS

ANEXO 1

Organigrama MIBANCO

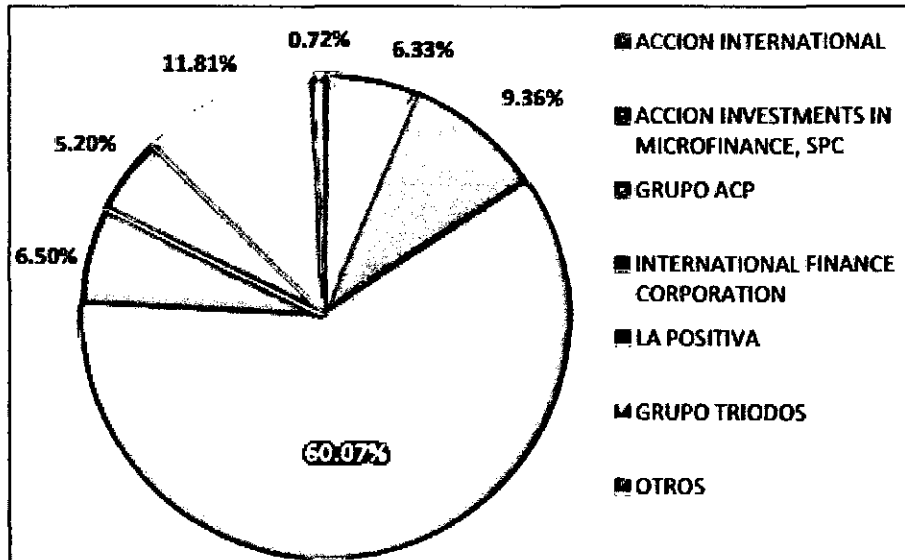


Fuente: Mibanco

ANEXO 2

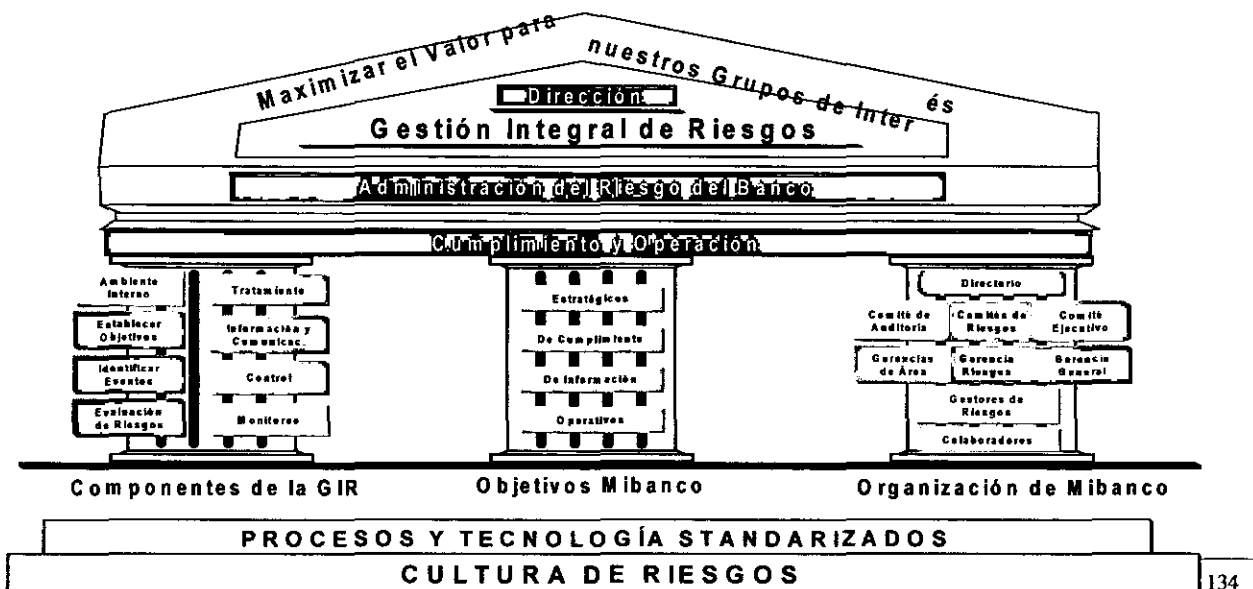
Estructura accionaria de Mibanco a diciembre del 2010

Mibanco está conformado por diversos tipos de accionistas, logrando combinar y potenciar la experiencia y el conocimiento del sector de las ONG's y vinculaciones de organizaciones internacionales.



Fuente: Mibanco

Gestión de riesgos de Mibanco



Fuente: Mibanco

ANEXO 3

SISTEMA FINANCIERO - PRINCIPALES CUENTAS Y VARIABLES

	Crecimiento Anual (%)					
	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10
Activos (Miles S/.)	12,4	12,5	36,2	24,8	3,3	19,2
Créditos Directos (Miles S/.)	13,8	18,8	29,2	29,5	9,3	17,5
MN (Miles S/.)	26,1	43,8	42,6	40,6	28,1	20,0
ME (Miles US\$)	8,9	10,5	27,5	26,1	-3,3	18,6
- Créditos consumo (Miles S/.)	27,5	27,7	37,5	29,6	4,6	12,9
MN (Miles S/.)	31,0	31,7	40,5	33,2	9,7	15,4
ME (Miles US\$)	16,4	16,9	31,6	17,1	-20,5	-3,6
Tarjetas de crédito (Miles S/.)	28,2	31,9	25,1	29,6	8,1	10,1
MN (Miles S/.)	30,2	35,1	28,3	32,4	8,9	11,2
ME (Miles US\$)	18,1	17,6	9,9	11,0	2,7	1,8
- Créditos hipotecarios (Miles S/.)	20,4	15,2	17,0	20,1	24,4	19,6
MN (Miles S/.)	14,0	158,2	124,1	94,4	75,5	42,4
ME (Miles US\$)	20,7	12,3	11,9	8,3	7,7	8,2
- Créditos comerciales (Miles S/.)	6,8	15,5	28,3	29,2	5,5	-
MN (Miles S/.)	15,4	58,7	40,1	32,8	38,5	-
ME (Miles US\$)	5,0	9,3	31,1	32,7	-3,9	-
- Créditos MES (Miles S/.)	34,6	28,5	34,3	43,7	25,6	-
MN (Miles S/.)	38,4	36,4	38,5	61,3	31,2	-
ME (Miles US\$)	26,1	12,9	28,5	-12,4	-7,6	-
Depósitos totales (Miles S/.)	13,9	12,7	29,3	25,1	8,7	10,0
MN (Miles S/.)	27,4	15,9	51,7	30,4	4,1	25,8
ME (Miles US\$)	5,8	13,7	18,2	24,1	17,5	-2,8
- Depósitos vista (Miles S/.)	23,3	15,3	58,2	7,8	10,4	14,6
MN (Miles S/.)	34,3	19,7	88,4	6,6	1,0	13,4
ME (Miles US\$)	12,3	13,2	25,7	14,4	32,9	20,4
- Depósitos ahorro (Miles S/.)	14,7	10,3	15,7	19,7	16,8	21,0
MN (Miles S/.)	32,9	12,6	29,8	37,7	11,1	29,2
ME (Miles US\$)	4,2	11,8	10,7	6,6	27,9	15,8
- Depósitos plazo (Miles S/.)	9,3	12,4	19,5	39,6	5,0	3,2
MN (Miles S/.)	19,9	14,4	32,1	55,1	3,7	34,0
ME (Miles US\$)	4,2	14,6	18,3	33,9	9,5	-18,2
Depósitos CTS (Miles S/.)	11,3	17,8	12,5	17,4	7,6	11,6
MN (Miles S/.)	28,2	38,9	43,6	55,8	18,6	32,8
ME (Miles US\$)	9,0	17,8	12,0	11,2	6,6	5,7
Adeudos del exterior (Miles US\$)	-5,5	10,7	163,2	129,9	-37,4	141,2

Fuente: Balance de Comprobación.

Las cuentas en ME han sido convertidas al tipo de cambio contable de cierre de mes.

A partir del 1 de diciembre 2008, los créditos para adquisición o construcción de vivienda propia sobre los que no es posible constituir una hipoteca individualizada han sido reclasificados de créditos de consumo a créditos hipotecarios.

A partir del 1 de julio 2010, comenzó a regir una nueva clasificación de créditos, que distingue más categorías:

corporativos, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas, microempresas, consumo e hipotecarios, de acuerdo con el Reglamento para la Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado por Resolución SBS N° 11356-2008. Nótese que hasta junio 2010, los créditos a microempresas eran definidos como los otorgados a deudores con un nivel de endeudamiento en el Sistema Financiero (SF)

Anexo 4

SISTEMA FINANCIERO - INDICADORES

	Indicadores							Variación Anual (En puntos porcentuales)					
	sep-04	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10
Calidad de cartera													
Créditos atrasados / Créditos directos (%)	4,57	2,83	2,10	1,71	1,40	1,95	2,08	-1,7	-0,7	-0,4	-0,3	0,6	0,1
- Cartera consumo atrasada / Cartera consumo (%)	3,23	2,69	2,52	2,50	2,15	2,79	2,64	-0,5	-0,2	0,0	-0,3	0,6	-0,2
Cartera tarjetas crédito atrasada / Cartera tarjetas crédito (%)	3,64	3,34	3,44	4,22	3,27	4,03	3,59	-0,3	0,1	0,8	-0,9	0,8	-0,4
- Cartera hipotecaria atrasada / Cartera hipotecaria (%)	3,14	1,86	1,30	0,93	0,73	0,87	0,98	-1,3	-0,6	-0,4	-0,2	0,1	0,1
- Cartera comercial atrasada / Cartera comercial (%)	4,88	2,56	1,52	1,10	0,93	1,17	-	-2,3	-1,0	-0,4	-0,2	0,2	-
- Cartera MES atrasada / Cartera MES (%)	7,63	6,76	6,19	4,84	3,91	5,40	-	-0,9	-0,6	-1,4	-0,9	1,5	-
Cobertura													
Provisiones / Cartera atrasada (%)	150,36	192,35	204,60	227,62	237,58	215,21	205,24	42,0	12,3	23,0	10,0	-22,4	-10,0
- Provisiones cartera consumo/ Cartera consumo atrasada (%)	150,81	169,98	208,29	226,33	259,87	278,82	280,34	19,2	38,3	18,0	33,5	19,0	1,5
- Provisiones cartera hipotec / Cartera hipotec atrasada (%)	110,15	143,59	180,27	234,02	277,78	256,62	234,97	33,4	36,7	53,7	43,8	-21,2	-21,7
- Provisiones cartera comercial / Cartera comerc atrasada (%)	162,58	237,88	266,84	305,19	270,24	245,42	-	75,3	29,0	38,3	-35,0	-24,8	-
- Provisiones cartera MES / Cartera MES atrasada (%)	105,89	105,06	104,76	113,33	116,76	116,80	-	-0,8	-0,3	8,6	3,4	0,0	-
Dolarización													
Créditos directos ME / Créditos directos (%)	71,70	68,64	62,02	58,11	54,53	46,71	45,55	-3,1	-6,6	-3,9	-3,6	-7,8	-1,2
- Créditos consumo ME / Créditos consumo directos (%)	24,22	22,13	19,69	17,90	15,60	11,49	9,48	-2,1	-2,4	-1,8	-2,3	-4,1	-2,0
- Créditos hipotecarios ME / Créditos hipotecarios directos (%)	95,71	95,94	90,91	82,58	71,81	60,24	52,66	0,2	-5,0	-8,3	-10,8	-11,6	-7,6
- Créditos comerciales ME / Créditos comerciales directos (%)	83,65	82,32	75,71	73,49	72,76	64,24	-	-1,3	-6,6	-2,2	-0,7	-8,5	-
- Créditos MES ME / Créditos MES directos (%)	31,48	29,52	25,19	22,89	13,46	9,60	-	-2,0	-4,3	-2,3	-9,4	-3,9	-
Depósitos ME / Depósitos (%)	62,42	57,99	56,82	49,35	47,19	49,42	42,18	-4,4	-1,2	-7,5	-2,2	2,2	-7,2
- Depósitos vista ME / Depósitos vista (%)	50,24	45,79	43,69	32,97	33,72	39,35	39,97	-4,5	-2,1	-10,7	0,8	5,6	0,6
- Depósitos ahorro ME / Depósitos ahorro (%)	63,67	57,90	57,01	51,79	44,51	47,23	43,66	-5,8	-0,9	-5,2	-7,3	2,7	-3,6
- Depósitos plazo ME / Depósitos plazo (%)	67,54	64,39	63,77	59,96	55,49	56,05	42,93	-3,1	-0,6	-3,8	-4,5	0,6	-13,1
Depósitos CTS ME / Depósitos CTS (%)	87,92	86,10	83,61	79,08	72,23	69,37	63,54	-1,8	-2,5	-4,5	-6,8	-2,9	-5,8

Fuente:SBS

	Indicadores							Variación Anual (En puntos porcentuales)					
	sep-04	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10
Calidad de cartera													
Créditos atrasados / Créditos directos (%)	4,67	2,90	2,14	1,76	1,41	1,97	2,11	-1,8	-0,8	-0,4	-0,3	0,6	0,1
Cartera para activ. empresariales atrasada / Cartera para activ. empresariales (%)	-	-	-	-	-	-	2,12	-	-	-	-	-	-
Cartera consumo atrasada / Cartera consumo (%)	3,69	3,09	2,83	2,86	2,33	3,00	2,88	-0,6	-0,3	0,0	-0,5	0,7	-0,1
Cartera tarjetas de crédito atrasada / Cartera tarjetas de crédito (%)	3,64	3,34	3,44	4,22	3,27	4,03	3,59	-0,3	0,1	0,8	-0,9	0,8	-0,4
Cartera hipotecaria atrasada / Cartera hipotecaria (%)	3,14	1,86	1,30	0,93	0,73	0,87	0,98	-1,3	-0,6	-0,4	-0,2	0,1	0,1
Cartera comercial atrasada / Cartera comercial (%)	4,88	2,56	1,52	1,10	0,93	1,17	-	-2,3	-1,0	-0,4	-0,2	0,2	-
Cartera MES atrasada / Cartera MES (%)	7,63	6,76	6,18	4,82	3,90	5,37	-	-0,9	-0,6	-1,4	-0,9	1,5	-
Cobertura													
Provisiones / Cartera atrasada (%)	149,89	191,47	203,59	224,31	234,29	211,36	201,72	41,6	12,1	20,7	10,0	-22,9	-9,6
Provisiones cartera para activ. empresariales / Cartera para activ. empresariales atrasada (%)	-	-	-	-	-	-	176,26	-	-	-	-	-	-
Provisiones cartera consumo / Cartera consumo atrasada (%)	146,88	164,83	203,92	215,38	249,06	266,04	265,89	17,9	39,1	11,5	33,7	17,0	-0,2
- Provisiones cartera hipotecaria / Cartera hipotecaria atrasada (%)	110,15	143,59	180,27	234,02	277,78	256,62	234,85	33,4	36,7	53,7	43,8	-21,2	-21,8
Provisiones cartera comercial / Cartera comercial atrasada (%)	162,56	237,84	266,76	304,95	270,79	245,39	-	75,3	28,9	38,2	-34,2	-25,4	-
Provisiones cartera MES / Cartera MES atrasada (%)	105,89	105,16	104,87	113,46	116,86	116,79	-	-0,7	-0,3	8,6	3,4	-0,1	-
Dolarización													
Créditos directos ME / Créditos directos (%)	73,28	70,39	63,52	59,81	55,73	47,61	46,60	-2,9	-6,9	-3,7	-4,1	-8,1	-1,0
- Créditos para activ. empresariales ME / Créditos para activ. empresariales (%)	-	-	-	-	-	-	54,82	-	-	-	-	-	-
- Créditos consumo ME / Créditos consumo directos (%)	27,79	25,48	22,25	20,62	17,31	12,62	10,63	-2,3	-3,2	-1,6	-3,3	-4,7	-2,0
Créditos hipotecarios ME / Créditos hipotecarios directos (%)	95,71	95,94	90,91	82,58	71,81	60,24	52,72	0,2	-5,0	-8,3	-10,8	-11,6	-7,5
Créditos comerciales ME / Créditos comerciales directos (%)	83,65	82,34	75,75	73,51	72,80	64,28	-	-1,3	-6,6	-2,2	-0,7	-8,5	-

Elaboración propia

Fuente: Reportes de la SBS – www.sbs.gob.pe

Anexo 5

SISTEMA FINANCIERO - INDICADORES

[illegible]

	Saldo	Crecimiento Anual (%)											
	sep-04	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10
MN (Miles S/.)	940.732	1.297.478	1.861.847	2.533.517	3.539.690	4.414.363	-	37,9	43,5	36,1	39,7	24,7	-
ME (Miles US\$)	152.129	165.568	169.098	202.548	124.361	76.721	-	8,8	2,1	19,8	-38,6	-38,3	-
Depósitos totales (Miles S/.)	2.178.948	2.881.018	3.375.908	4.123.842	5.192.320	6.615.694	9.266.958	32,2	17,2	22,2	25,9	27,4	40,1
MN (Miles S/.)	1.244.295	1.885.876	2.238.121	3.081.689	4.300.608	5.294.950	7.665.656	51,6	18,7	37,7	39,6	23,1	44,8
ME (Miles US\$)	279.669	297.590	350.196	337.704	299.634	457.956	574.561	6,4	17,7	-3,6	-11,3	52,8	25,5
- Depósitos ahorro (Miles S/.)	648.249	764.503	908.546	1.068.238	1.209.678	1.302.713	1.720.297	17,9	18,8	17,6	13,2	7,7	32,1
MN (Miles S/.)	374.871	475.415	568.453	743.100	948.952	1.001.287	1.369.070	26,8	19,6	30,7	27,7	5,5	36,7
ME (Miles US\$)	81.801	86.450	104.676	105.359	87.609	104.517	126.023	5,7	21,1	0,7	-16,8	19,3	20,6
- Depósitos plazo (Miles S/.)	1.530.699	2.116.515	2.467.362	3.055.604	3.982.643	5.312.980	7.546.661	38,3	16,6	23,8	30,3	33,4	42,0
MN (Miles S/.)	869.425	1.410.461	1.669.668	2.338.588	3.351.656	4.293.662	6.296.586	62,2	18,4	40,1	43,3	28,1	46,6
ME (Miles US\$)	197.868	211.141	245.520	232.345	212.025	353.439	448.538	6,7	16,3	-5,4	-8,7	66,7	26,9
Depósitos CTS (Miles S/.)	54.926	81.569	141.252	251.212	379.077	528.629	732.507	48,5	73,2	77,8	50,9	39,5	38,6
MN (Miles S/.)	29.540	49.979	82.941	177.709	295.433	414.219	593.680	69,2	66,0	114,3	66,2	40,2	43,3
ME (Miles US\$)	7.596	9.447	17.947	23.818	28.106	39.671	49.812	24,4	90,0	32,7	18,0	41,1	25,6

Tipo de cambio contable	3,342	3,344	3,249	3,086	2,976	2,884	2,787
-------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: Balance de Comprobación.

1/Incluye a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, a las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y a las Edpymes

Las cuentas en ME han sido convertidas al tipo de cambio contable de cierre de mes.

Se autorizó la fusión por absorción de la CMAC Piura con la CRAC San Martín a partir de marzo 2008

Las financieras Edyficar, Crear, Confianza y Efectiva fueron autorizadas a operar como empresas financieras en marzo 2008, setiembre 2009 (crear y confianza) y abril 2010, respectivamente..

A partir del 1 de julio 2010, comenzó a regir una nueva clasificación de créditos, que distingue más categorías: corporativos, grandes empresas, medianas empresas, pequeñas empresas, microempresas, consumo e hipotecarios, de acuerdo con el Reglamento para

Evaluación y Clasificación del Deudor y la Exigencia de Provisiones, aprobado por Resolución SBS N° 11356-2008. Nótese que hasta junio 2010, los créditos a microempresas eran definidos como los otorgados a deudores con un nivel de endeudamiento en el Sis

Anexo 6

ENTIDADES MICROFINANCIERAS NO BANCARIAS ^{1/} - INDICADORES

	Indicadores							Variación Anual (En puntos porcentuales)					
	sep-04	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10	sep-05	sep-06	sep-07	sep-08	sep-09	sep-10
Calidad de cartera													
Créditos atrasados / Créditos directos (%)	6,64	6,00	5,42	4,76	4,12	4,98	5,76	-0,63	-0,59	-0,66	-0,64	0,86	0,79
- Cartera para activ. empresariales atrasada / Cartera para activ. empresariales (%)	-	-	-	-	-	-	6,74	-	-	-	-	-	-
- Cartera consumo atrasada / Cartera consumo (%)	2,50	2,33	2,20	2,16	2,38	2,82	2,96	-0,17	-0,13	-0,04	0,22	0,44	0,14
- Cartera hipotecaria atrasada / Cartera hipotecaria (%)	2,96	2,90	2,57	2,30	1,72	1,57	1,15	-0,06	-0,33	-0,27	-0,57	-0,15	-0,42
- Cartera comercial atrasada / Cartera comercial (%)	10,14	7,13	6,30	5,43	3,93	5,30	-	-3,01	-0,83	-0,88	-1,50	1,38	-
- Cartera MES atrasada / Cartera MES (%)	8,07	7,75	6,86	5,90	5,11	5,96	-	-0,32	-0,89	-0,96	-0,79	0,85	-
Dolarización													
Créditos directos ME / Créditos directos (%)	39,48	36,54	31,82	28,08	16,37	11,39	10,34	-2,94	-4,72	-3,74	-11,71	-4,98	-1,06
- Créditos para activ. empresariales ME / Créditos para activ. empresariales (%)	-	-	-	-	-	-	11,05	-	-	-	-	-	-
- Créditos consumo ME / Créd. consumo dir (%)	7,37	6,28	5,84	5,00	2,32	1,56	1,33	-1,09	-0,44	-0,84	-2,68	-0,76	-0,23
- Créditos hipotecME / Créditos hipotec directos (%)	90,43	92,27	90,30	88,43	76,68	55,59	40,30	1,84	-1,97	-1,88	-11,75	-21,09	-15,29
- Créditos com ME / Créditos com directos (%)	88,90	84,57	79,22	75,13	41,36	31,96	-	-4,32	-5,35	-4,10	-33,76	-9,40	-
- Créditos MES ME / Créditos MES directos (%)	35,08	29,91	22,78	19,79	9,47	4,77	-	-5,17	-7,12	-3,00	-10,32	-4,69	-
Depósitos ME / Depósitos (%)	42,89	34,54	33,70	25,27	17,17	19,96	17,28	-8,35	-0,84	-8,43	-8,10	2,79	-2,68
- Depósitos ahorro ME / Depósitos ahorro (%)	42,17	37,81	37,43	30,44	21,55	23,14	20,42	-4,36	-0,38	-7,00	-8,88	1,59	-2,72
- Depósitos plazo ME / Depósitos plazo (%)	43,20	33,36	32,33	23,47	15,84	19,19	16,56	-9,84	-1,03	-8,86	-7,62	3,34	-2,62
Depósitos CTS ME / Depósitos CTS (%)	46,22	38,73	41,28	29,26	22,07	21,64	18,95	-7,49	2,55	-12,02	-7,19	-0,42	-2,69

^{1/}Incluye a las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito, a la Caja Municipal de Crédito Popular de Lima, a las Cajas Rurales de Ahorro y Crédito y a las Edpymes

Anexo 7

INGRESOS FINANCIEROS MI BANCO Y SISTEMA BANCARIO

Estructura ingresos financieros “Mi Banco”–Perú 2004-2010(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Disponible	0,15	0,33	0,44	0,46	0,33	0,04	0,16
Fondos interbancarios	0,13	0,05	0,19	0,12	0,39	0,22	0,14
Inversiones	0,74	2,09	1,10	0,59	0,59	0,41	0,29
Créditos	98,57	96,99	97,82	98,41	97,83	97,77	98,28
Ingresos por valorización de inversiones	-	-	-	-	-	0,38	0,19
Ganancias por inversiones en subsidiarias y asociadas	-	-	-	-	-	-	-
Diferencia de cambios	0,40	0,54	0,46	0,40	0,85	1,17	0,85
Productos Financieros Derivados	-	-	-	-	-	-	-
Reajuste por indexación	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	0,00	0,01	0,01	0,02	0,09
Total Ingresos Financieros(En miles de nuevos soles)	164.292	210.592	311.121	404.269	588.723	841.783	936.821

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

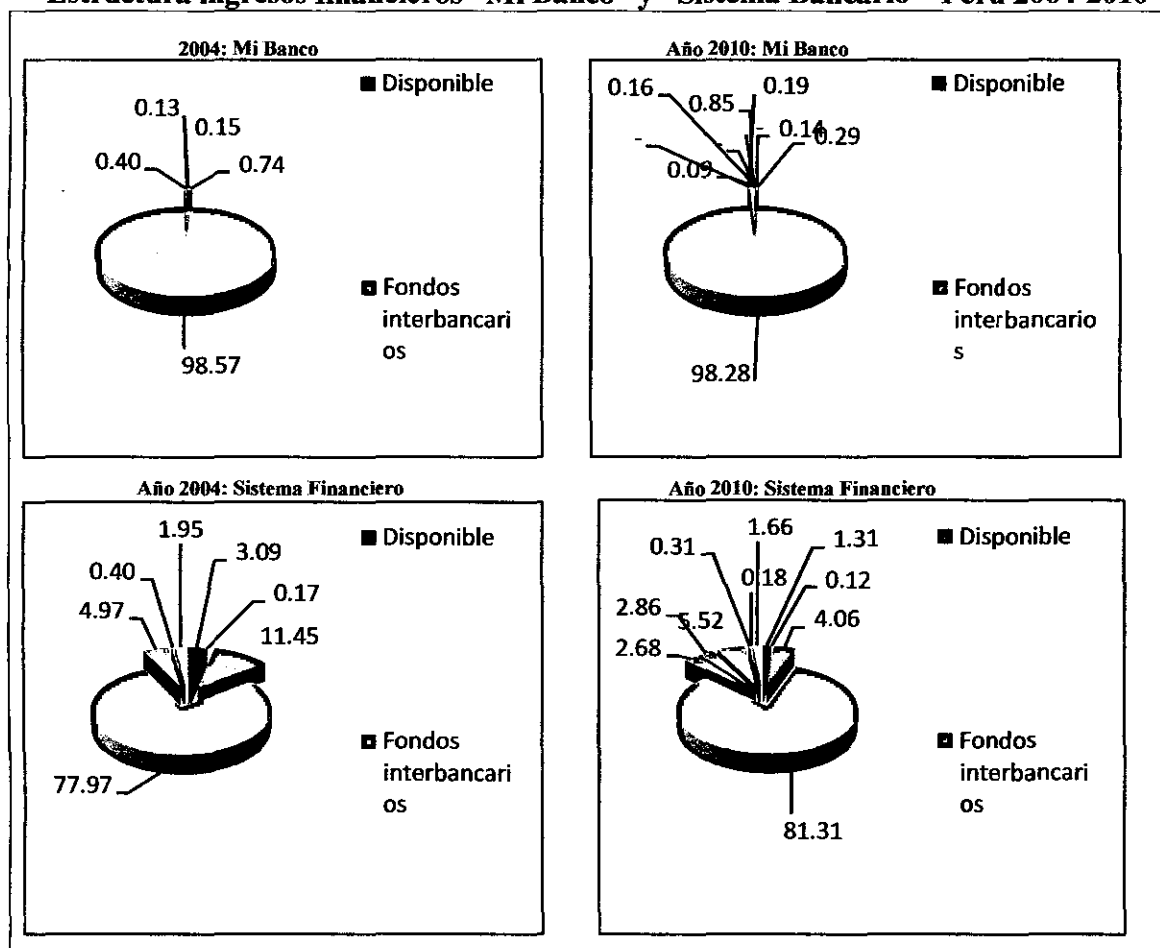
Estructura ingresos financieros “Sistema Bancario”–Perú 2004-2010(%)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Disponible	3,09	4,18	6,66	4,79	2,73	0,53	1,31
Fondos interbancarios	0,17	0,13	0,25	0,23	0,24	0,18	0,12
Inversiones	11,45	13,52	12,20	14,39	14,64	5,12	4,06
Créditos	77,97	73,09	74,60	73,15	72,46	80,43	81,31
Ingresos por valorización de inversiones						4,09	2,68
Ganancias por inversiones en subsidiarias y asociadas						1,79	2,86
Diferencia de cambios	4,97	6,87	3,96	4,99	7,94	4,48	5,52
Productos Financieros Derivados					0,82	4,48	0,31
Reajuste por indexación	0,40	0,12	0,20	0,12	0,27	0,03	0,18
Otros	1,95	2,09	2,12	2,33	0,91	1,53	1,66
Total Ingresos Financieros(En miles de nuevos soles)	4.996.926	6.233.414	7.501.058	9.937.184	13.633.614	13.651.602	13.722.321

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Estructura ingresos financieros “Mi Banco” y “Sistema Bancario”-Perú 2004-2010



Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Estructura de créditos directos por modalidad “Mi Banco” – Perú 2004-2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cuentas Corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Tarjetas de Crédito	0,01	1,65	1,79	0,95	0,43	0,29	0,17
Descuentos	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	0,40	0,35	95,15
Factoring	94,70	94,21	94,29	95,86	96,82	97,14	0,67
Arrendamiento Financiero	-	-	-	-	-	0,31	1,88
Hipotecarios para vivienda	4,84	3,92	3,73	2,97	2,34	1,86	2,12
Comercio exterior	-	-	-	-	-	-	-
Otros	0,45	0,23	0,19	0,21	0,00	0,05	-
Total Activo (En miles de nuevos soles)	421.533	709.082	1.022.780	1.496.694	2.453.012	3.007.222	3.656.366

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

**Estructura de créditos directos por modalidad “Sistema Bancario”
Perú 2004-2010**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Cuentas Corrientes	1,64	1,64	1,68	1,78	1,18	0,96	0,79
Tarjetas de Crédito	6,86	6,86	8,14	9,24	9,63	9,21	9,16
Descuentos	5,46	5,46	5,09	4,28	3,68	3,12	3,23
Prestamos	1,16	1,16	0,92	0,81	0,65	0,89	44,20
Factoring	44,99	44,99	43,40	41,24	42,33	43,99	1,02
Arrendamiento Financiero	8,58	8,58	9,83	11,81	15,19	17,08	15,79
Hipotecarios para vivienda	14,82	14,82	14,03	12,29	12,64	13,63	14,11
Comercio exterior	12,50	12,50	11,39	11,32	10,37	6,85	7,93
Otroa	4,01	4,01	5,52	7,22	4,33	4,26	3,77
Total Activo (En miles de nuevos soles)	43.676.261	43.676.261	50.338.761	66.829.331	91.879.149	92.397.306	109.721.572

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

**Indicadores de posición financiera y de eficiencia de “Mi Banco” peruano
2004-2010**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Valor Prom	Dsv. Std.
SOLVENCIA										
Ratio de Capital Global (al 30/11/2010)	5,06	7,11	8,16	8,24	8,32	12,46	13,44	17,68	10,06	2,96
Pasivo Total/ Capital Social y Reservas (N°veces)	4,36	7,29	9,29	11,76	16,24	14,99	13,88	21,29	12,39	4,34
CALIDAD DE ACTIVOS										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3,44	2,09	2,49	2,27	1,99	3,38	3,11	-1,67	2,14	0,62
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	3,84	2,32	2,99	2,68	2,03	3,69	3,34	-2,30	2,32	0,68
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	2,50	1,56	1,46	1,41	1,84	2,17	2,12	-2,71	1,29	0,46
Créditos Refinanc y Reestruct / Créditos Directos	0,50	0,13	0,12	0,24	0,61	1,58	2,96	34,50	5,08	1,05
Provisiones / Cartera Atrasada	145,00	145,00	145,00	145,00	161,51	155,00	177,70	3,45	134,71	12,53
EFICIENCIA Y GESTIÓN										
Gastos de Admin Anual / Activo Rentable Prom	17,00	16,53	14,06	12,93	11,73	9,93	10,64	-7,52	10,66	2,76
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	47,49	55,19	51,77	53,24	53,23	44,97	48,37	0,31	44,32	3,71
Créditos Directos / Personal (\$/. Miles)	475	494	527	682	857	1.108	1.018	13,54	646,76	259,86
Depósitos / Número de Oficinas (\$/. Miles)	8.974	8.810	9.357	11.220	18.914	22.495	28.247	21,06	13.504,74	7814,73
RENTABILIDAD										
Utilidad Neta Anual / Patrimonio Prom (ROE)	21,02	35,58	34,58	35,27	38,91	35,07	27,39	4,51	29,04	6,16
Utilidad Neta Anualizada / Activo Promedio (ROA)	4,80	6,63	4,83	4,15	3,66	2,90	2,38	-11,03	2,29	1,41
LIQUIDEZ										
Ratio de Liquidez M.N.	16,14	12,12	12,34	13,85	15,44	19,27	19,46	3,17	13,97	3,01
Ratio de Liquidez M.E.	25,72	24,33	27,59	26,87	49,22	39,42	28,26	1,58	27,87	9,21
Caja y Bancos MN / Oblig Vista MN(N°veces)	14,30	11,34	7,44	6,61	6,67	2,95	19,46	5,27	9,25	5,60
Caja y Bancos en M.E. / Oblig Vista ME (N°veces)	35,95	22,57	14,67	16,45	26,44	11,17	8,31	-21,66	14,24	9,62

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Indicadores de posición financiera y de eficiencia del sistema bancario peruano
Periodos 2004 - 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Tasa Crecim	Promedio	Dsv. Std.
SOLVENCIA										
Ratio de Capital Global (al 30/11/2010)	7,15	8,35	8,01	8,24	8,43	13,73	13,67	11,41	9,87	2,7962
Pasivo Total /Capital Soc y Reservas (N°veces)	10,18	13,02	12,77	15,10	17,16	12,76	13,54	4,87	12,42	2,1714
CALIDAD DE ACTIVOS										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	3,71	2,14	1,63	1,26	1,27	1,56	1,49	-14,10	(0,13)	0,8649
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	3,01	2,09	1,88	1,56	1,68	1,99	1,88	-7,54	0,82	0,4747
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	3,93	2,15	1,49	1,07	0,97	1,16	1,13	-18,76	(0,86)	1,0619
Créditos Refinanc y Reestruct / Créditos Direct	5,83	4,13	2,45	1,41	0,90	1,15	1,09	-24,38	(0,93)	1,8826
Provisiones / Cartera Atrasada	176,46	235,26	251,40	278,39	258,74	242,20	245,62	5,67	211,72	31,7329
EFICIENCIA Y GESTIÓN										
Gastos Admini Anual / Activo Rentable Prom	14,34	4,56	3,44	4,55	4,30	4,07	3,95	-19,35	2,48	3,8718
Gastos de Operación / Margen Financiero Total	35,88	52	50,64	48,86	46,74	44,30	44,18	3,53	40,71	5,3213
Créditos Directos / Personal (S/. Miles)	1.670	1.845	1.867	2.077	2.157	2.298	2.650	8,00	1.821,34	328,3563
Depósitos / Número de Oficinas (S/. Miles)	59.150	63681	64.612	69.348	70.344	69.358	77.681	4,65	59.272,33	5928,1229
Utilidad Neta Anual / Patrimonio Prom (ROE)	11,26	22,16	23,86	27,86	31,06	24,53	24,21	13,61	22,32	6,1838
Utilidad Neta Anual / Activo Promedio (ROA)	1,18	2,18	2,18	2,49	2,56	2,27	2,35	12,19	3,43	0,4615
Ingresos Financieros / Ingresos Totales	69,06	76,29	76,63	79,56	81,26	81,01	78,21	2,09	68,01	4,1747
Ingresos Financ, Anual / Activo Rentable Prom	8,97	10,33	10,62	11,62	11,73	10,70	9,56	1,06	9,33	1,0055
LIQUIDEZ										
Ratio de Liquidez M.N.	44,76	38,58	43,08	57,28	26,25	38,77	54,61	3,37	38,34	10,4804
Ratio de Liquidez M.E.	44,32	49,23	44,99	36,95	52,96	41,67	41,11	-1,25	38,75	5,3340
Caja y Bancos MN / Oblig Vista M.N.(N°veces)	0,30	0,28	0,29	0,21	0,32	0,29	1,76	34,30	4,72	0,5598
Caja y Bancos ME / Oblig Vista M.E. (N°veces)	1,95	1,77	1,81	1,71	1,95	1,59	1,58	-3,45	1,11	0,1519

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Anexo 8

Clasificación de los bancos en el sistema peruano

<i>Bancos</i>	<i>PCR</i>	<i>Class</i>	<i>Equilibrium</i>	<i>Apoyo</i>
<i>Mibanco</i>	<i>A</i>	<i>A</i>		
<i>Banco de Crédito</i>			<i>A+</i>	<i>A+</i>
<i>Banco BBVA Continental</i>	<i>A+</i>		<i>A+</i>	<i>A+</i>
<i>Interbank</i>		<i>A</i>		<i>A</i>
<i>Banco Interamericano de Finanzas (BIF)</i>	<i>A</i>	<i>A</i>		
<i>Citibank</i>	<i>A+</i>			<i>A</i>
<i>Scotiabank Perú</i>			<i>A</i>	<i>A+</i>
<i>Banco Financiero</i>	<i>A-</i>	<i>A-</i>	<i>A-</i>	
<i>Banco de Trabajo</i>		<i>B+</i>	<i>B+</i>	
<i>Banco de Comercio</i>	<i>B+</i>		<i>B+</i>	
<i>HSBC Bank Perú</i>			<i>A-</i>	<i>A</i>
<i>Banco Falabella Perú</i>		<i>A-</i>		<i>B+</i>
<i>Banco Santander Perú</i>	<i>A</i>		<i>A-</i>	
<i>Banco Ripley</i>		<i>A-</i>		<i>B+</i>
<i>Banco Azteca</i>			<i>B+</i>	<i>B-</i>
<i>HSBC Bank Perú</i>			<i>A-</i>	<i>A</i>

FUENTE: PCR, Class & Asociados, Equilibrium y Apoyo son clasificadoras de riesgo autorizadas por SBS.

Mibanco trabaja con dos clasificadoras locales y una clasificadora internacional. Los ratings otorgados a dic. 2010 son:

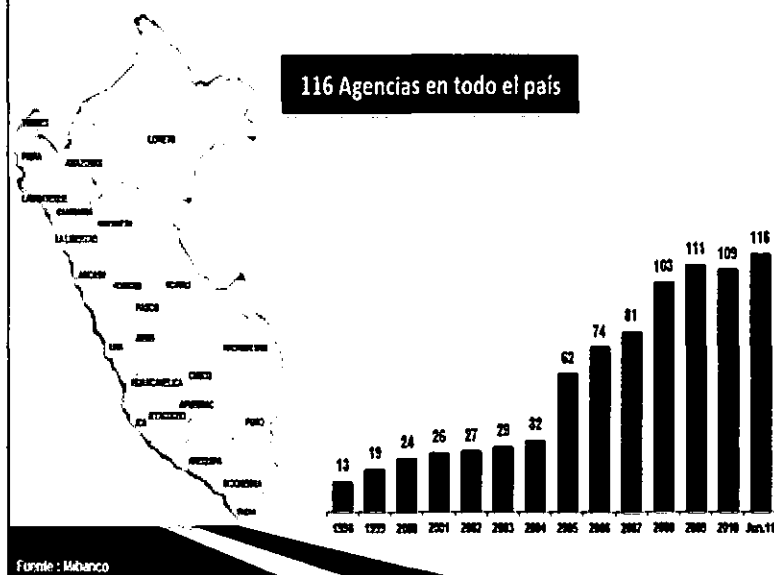
Mibanco Local	PCR PACIFIC CREDIT RATING	Class & Asociados S.A. CLASIFICADORA DE RIESGO
Fortaleza Financiera	A	A
Bonos Corporativos	AA	AA
Depósitos de Largo Plazo	p-1	CLA-1
Depósitos de Corto Plazo	Categoría 1	CLA-1

Mibanco Internacional	STANDARD & POOR'S
Rating Internacional	BB+
Perspectivas	Estable

Fuente: Mibanco

Red de Agencias

Tiene una red de 116 agencias y 83 ATMs, así como el acceso a una red de 796 ATMs a nivel nacional del BBVA



Líderes en bancarización

Entidades	2009		2010	
	# Clientes	%	# Clientes	%
B. Mibanco	47,715	15.9%	62,030	18.9%
F. Edyficar	33,982	11.3%	46,284	14.1%
CRAC Nuestra Gente	16,121	5.4%	23,766	7.3%
CMAC Piura	16,026	5.6%	15,900	4.9%
B. Crédito	4,530	1.5%	9,822	3.0%
CMAC Arequipa	17,803	5.9%	17,475	5.3%
F. Confianza	16,976	5.7%	15,923	4.9%
F. CrediScotia	5,560	1.9%	10,803	3.3%
CMAC Huancayo	8,036	2.7%	10,204	3.1%
CMAC Trujillo	14,287	4.8%	10,058	3.1%
TOTAL SF	300,146	100.0%	327,694	100.0%

Fuente: Mibanco

ANEXO N° 9
ESTIMACION DEL BETA DE RIESGO SISTEMATICO Y NO APALANCADO

Cuadro N° A9.1
Estimados de riesgo y dispersión asociados al ROE patrimonial y al ROA (activos) “Mi Banco” y “Sistema Bancario”: 2004-2010

	ROE (Mi Bco): ROEi	ROEi - ROEj	(ROEi - ROEj)2	ROE (Stma): ROEj	ROEj - ROEj	(ROEj - ROEj)2	ROA (Mi Bco): ROAp	ROAp - ROAp	(ROAp - ROAp)2	ROE (Stma): ROAq	(ROAq - ROAq)2
2004	21,02	(11,53)	132,94	11,26	(12,30)	151,33	4,80	0,61	0,37	2,18	1,38
2005	35,58	3,04	9,21	22,16	(1,40)	1,96	6,63	2,44	5,95	2,58	4,75
2006	34,58	2,03	4,13	23,86	0,30	0,09	4,83	0,64	0,41	2,58	4,76
2007	35,27	2,73	7,44	27,86	4,30	18,50	4,15	0,05	0,00	3,49	6,21
2008	38,91	6,37	40,55	31,06	7,50	56,18	3,66	(0,54)	0,29	2,56	6,54
2009	35,07	2,53	6,39	24,53	0,96	0,92	2,90	(1,29)	1,67	2,27	5,16
2010	27,39	(5,16)	26,63	24,21	0,65	0,42	2,38	(1,81)	3,28	2,35	5,53
Suma	227,82	(0,00)	227,28	164,94	0,00	229,39	29,35	(0,00)	11,98	18,01	34,34
Prom	32,55			23,56			4,19			2,57	
Varianza			227,28			229,39			11,98		34,34
Desv. Stand			15,08			15,15			3,46		5,86

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Cuadro N° A9.2

Cálculo de riesgo asociado al ROE patrimonial “Mi Banco” 2004-2010

	ROE_{MB}	ROE_{SB}	$(ROE_{MB} - ROE_{MB})$	$(ROA_{SB} - ROA_{SB})$	$(ROE_{MB} - ROE_{MB})(ROA_{SB} - ROA_{SB})$	$(ROA_{SB} - ROA_{SB})^2$
2004	21,02	11,26	(11,53)	(12,30)	141,8372559	132,94
2005	35,58	22,16	3,04	(1,40)	-4,245985817	9,21
2006	34,58	23,86	2,03	0,30	0,604519251	4,13
2007	35,27	27,86	2,73	4,30	11,73144628	7,44
2008	38,91	31,06	6,37	7,50	47,72534163	40,55
2009	35,07	24,53	2,53	0,96	2,430287509	6,39
2010	27,39	24,21	(5,16)	0,65	-3,33063175	26,63
Suma	227,82	164,94			196,75	227,28
Prom	32,55	23,56				

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Cuadro N° A9.3

Análisis del riesgo asociado al ROA patrimonial “Mi Banco” 2004-2010

	R_i	R_m	$(R_i - R_i)$	$(R_m - R_m)$	$(R_i - R_i)(R_m - R_m)$	$(R_m - R_m)^2$
2004	4,80	2,18	0,61	(0,39)	-0,238939428	0,37
2005	6,63	2,58	2,44	0,01	0,016439176	5,95
2006	4,83	2,58	0,64	0,01	0,004325612	0,41
2007	4,15	3,49	(0,05)	0,92	-0,04266504	0,00
2008	3,66	2,56	(0,54)	(0,02)	0,008064224	0,29
2009	2,90	2,27	(1,29)	(0,30)	0,389552372	1,67
2010	2,38	2,35	(1,81)	(0,22)	0,400078509	3,28
Suma	29,35	18,01			0,54	11,98
Prom	4,19	2,57				

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Proceso de estimación de los “Betas de riesgo”

Estimaciones de “ β de riesgo no apalancado para el ROA_{MB} y para el ROE_{MB} ”

β de riesgo no apalancado para el ROE_{MB}

$$\text{cov}(ROE_{MB}; ROE_{SB}) = 6,05967767$$

$$\text{Var}(ROE_{SB}) = 32,47$$

$$\beta(ROE_{MB}) = 6,05967767$$

β de riesgo no apalancado para el ROA_{MB}

$$\text{cov}(ROA_{MB}; ROA_{SB}) = 0,54$$

$$\text{Var}(ROA_{SB}) = 1,71$$

$$\beta(ROA_{MB}) = 0,31$$

Cuadro N° A9.4

Estimados de riesgo y dispersión asociados al ROE patrimonial y al ROA (activos) “Mi Banco” y “Sistema Bancario”: 2004-2010

	ROE_{MB}	ROE_{SB}	ROA_{MB}	ROE_{SB}
Valor Promedio	32,55	23,56	4,19	2,17
Varianza	227,28	229,39	11,98	34,34
Desv. Estándar	15,08	15,15	3,46	5,86
Beta de Riesgo	6,05967767		0.313648612	

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes SBS. www.sbs.gob.pe

Cuadro N° A9.5

Resumen de indicadores de riesgo-rendimiento “Mi Banco” 2004-2010

	ROE_{MB}
ROE Promedio “Mi Banco”	32,55
ROA Promedio “Mi Banco”	4,19
Riesgo (dispersión) ROE “Mi Banco”	15,08
Riesgo (dispersión) ROA “Mi Banco”	3,46
Beta de Riesgo Patrimonial (ROE)	6,05967767
Beta de Riesgo de los Activos (ROA)	0.313648612

Elaboración propia.

Fuente: Estados financieros y reportes

MIBANCO	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
DISPONIBLE	155,585	345,860	286,226	639,130
FONDOS INTERBANCARIOS	19,980	15,000	78,250	30,000
INVERSIONES NETAS DE PROV.	45,236	98,225	257,925	9,548
CRÉDITOS NETOS DE PROV. E ING. NO DEVENG.	1,447,340	2,373,835	2,845,790	3,437,225
Vigentes	1,459,255	2,389,374	2,857,864	3,434,355
Refinanciados y Reestructurados	3,529	14,857	47,615	108,319
Atrasados	33,910	48,780	101,742	113,692
Provisiones	-49,170	-78,786	-157,701	-202,030
Intereses y Comisiones no Devengados	-184	-390	-3,730	-17,111
RENDIMIENTOS DEVENGADOS POR COBRAR	28,928	45,590	55,924	72,870
BIENES REALIZABLES, RECIB. EN PAGO, ADJ. NETOS	482	305	468	991
ACTIVO FIJO NETO DE DEPRECIACIÓN	54,415	79,771	98,007	122,288
TOTAL ACTIVO	1,796,836	3,006,167	3,695,505	4,408,436
OBLIGACIONES CON EL PÚBLICO	867,933	1,562,517	2,274,024	2,811,558
Depósitos a la Vista	20,843	40,302	51,336	43,043
Depósitos de Ahorro	183,727	246,575	293,328	315,960
Depósitos a Plazo	646,788	1,253,600	1,871,612	2,380,837
Depósitos Restringidos	3,672	10,119	23,895	41,371
Otras Obligaciones	12,903	11,920	33,853	30,346
DEP. DEL SIST. FINANC. Y ORG. INTERNACIONALES	75,644	256,763	189,244	297,696
ADEUDOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS	506,100	731,276	719,859	740,575
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN NO SUBORDINADAS	89,960	121,400	86,357	39,181
INTERESES Y OTROS GASTOS POR PAGAR	20,828	38,767	43,432	48,195
OBLIGACIONES EN CIRCULACIÓN SUBORDINADAS	0	0	0	0
TOTAL PASIVO	1,599,600	2,751,447	3,372,999	4,018,305
PATRIMONIO	197,236	254,720	322,506	390,131
Capital Social	113,764	140,764	186,764	244,764
Reservas	22,314	28,951	38,204	48,167
Resultado Neto del Ejercicio	61,158	85,005	97,089	97,143
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,796,836	3,006,167	3,695,505	4,408,436
CONTINGENTES ACREEDORAS	70,276	154,882	304,842	300,295
Créditos Indirectos	422	758	3,107	4,144

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Estado de Ganancias y Pérdidas				
	dic-07	dic-08	dic-09	dic-10
INGRESOS FINANCIEROS	404,269	588,723	841,783	936,827
Intereses por Disponible	1,864	1,960	311	1,480
Intereses y Comisiones por Fondos Interbancarios	498	2,299	1,837	1,327
Ingresos por Inversiones	272	435	3,464	2,721
Ingresos por Valorización de Inversiones	2,106	3,028	3,184	1,812
Intereses y Comisiones por Créditos	397,843	575,941	823,034	920,700
Diferencia de Cambio	1,612	4,989	9,822	7,957
GASTOS FINANCIEROS	77,182	123,612	176,177	165,857
Intereses y Comisiones por Oblig. con el Público	37,606	61,143	91,047	93,492
Intereses por Dep. del Sist. Financ. y Org. Internac.	3,644	7,648	10,107	5,285
Intereses y Comisiones por Adeudos y Oblig. Fin.	27,758	40,681	52,931	49,738
Intereses por Obligaciones en Circulación no Subord.	2,871	6,918	7,177	4,617
Primas al Fondo de Seguro de Depósitos	1,339	2,153	3,509	4,481
Pérdidas en Productos Financieros Derivados	0	0	6,187	1,433
MARGEN FINANCIERO BRUTO	327,087	465,111	665,606	771,170
PROVISIONES PARA INCOB. DE CRÉDITOS	63,520	97,559	223,839	268,859
MARGEN FINANCIERO NETO	263,567	367,552	441,767	502,311
INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	13,280	25,269	46,296	64,215
GASTOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	1,409	2,968	4,572	8,764
MARGEN OPERACIONAL	275,438	389,853	483,491	557,762
GASTOS ADMINISTRATIVOS	178,596	254,758	318,426	396,997
MARGEN OPERACIONAL NETO	98,842	135,095	165,065	160,765
PROVISIONES, DEPREC.Y AMORTIZACIÓN	12,625	16,817	27,693	30,439
OTROS INGRESOS Y GASTOS	6,927	10,637	13,888	18,552
IMPUESTO A LA RENTA	27,053	37,186	45,687	43,590
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	61,158	85,005	97,089	97,143
Rentabilidad				
ROE *	35.27%	38.91%	35.07%	27.39%
ROA *	4.15%	3.66%	2.90%	2.38%
Calidad de Activos				
Cartera Atrasada / Créditos Directos	2.27%	1.99%	3.38%	3.11%
Cartera Refinanciada y Reestructurada / Créditos Directos	0.24%	0.61%	1.58%	2.96%
Provisiones / Cartera Atrasada	145.00%	161.51%	155.00%	177.70%
Provisiones / Cartera Atrasada, Refinanciada y Reestructurada	131.33%	123.81%	105.59%	91.00%
Indicadores de Liquidez y Cobertura				
Caja / Obligaciones a la Vista (veces)	3.27%	4.76%	4.61%	4.71%
Ratio de Liquidez SBS MN	13.85%	15.44%	19.27%	19.46%
Ratio de Liquidez SBS ME	26.87%	49.22%	39.42%	28.26%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público (veces)	1.72	1.57	1.32	1.30
Solvencia				
Pasivo Total / Patrimonio (veces)	8.11	10.80	10.46	10.30
Ratio de Capital Global (%)	-	-	12.68%	13.30%
Eficacia y Gestión				
Gastos de Administración / (Ingresos Fin. + Ing. Serv. Fin.)	42.29%	41.49%	35.86%	39.66%

* Datos anualizados

Fuente: SBS / Elaboración: PCR